全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

沈 良 黄晓明 著

期货本质



交易技巧

金融投资最大的诱惑是什么
如何理解期货战争的财富存亡游戏
股指期货给市场和投资者带来哪些改变
如何锤炼赚得起的勇气和亏得起的能力

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货本质

金融投资最大的诱惑是什么

如何理解期货战争的财富存亡游戏

股指期货给市场和投资者带来哪些改变

如何锤炼赚得起的勇气和亏得起的能力

交易技巧

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

期货本质与交易技巧 / 沈良，黄晓明著. —北京:地震出版社,2011.2
ISBN 978-7-5028-3819-5
Ⅰ.①期… Ⅱ.①沈… ②黄… Ⅲ.①期货交易—基本知识 Ⅳ.①F830.9
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 005570 号

地震版 XM2157

期货本质与交易技巧
沈 良 黄晓明 著
责任编辑：刘素剑 薛广盈
责任校对：庞亚萍

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路 9 号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：68421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332 E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：北京九天志诚印刷有限公司

版(印)次：2011 年 2 月第一版 2011 年 2 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：146 千字
印张：11.25
印数：0001～8000
书号：ISBN 978-7-5028-3819-5/F(4460)
定价：28.00 元

版权所有 翻印必究
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

期货市场是全球资本博弈的重要平台，也是全球金融财富重新分配的重要市场。2008年的金融危机，让我们惊心动魄地感受到金融投资的威力。而全球大型对冲基金的横冲直撞，也已然对世界各国的经济造成不小的影响。因此，一个国家期货市场功能的完善和规模的壮大非常重要。好的期货环境、好的期货土壤，可以促进行业经营的精英和交易操盘的英雄更快地诞生、更好地成长，从而促进整个行业乃至整个国家在全球金融博弈中占据有利地位。

中国期货市场经过近20年的发展，从不成熟到成熟，这个行业虽曾经历过风雨，但最终走向了健康而快速的发展之路。随着有色金属、钢材、能源化工、农产品等众多商品期货品种的成熟运行，以及股指期货的成功推出，我国期货行业的功能更加完善，作用也更加重要。它为国民经济服务的能力大大提高，它对全球定价的影响力也大大提高。而作为企业避险渠道，以及机构和个人配置资产和投资赢利的平台，它的机制已经十分完善，已能承载社会绝大部分的期货应用需求。

毫无疑问，中国期货行业的发展已经进入黄金10年，它的发展空间不可限量。让我们一起拥抱它的黄金时代吧！

期货投资是一件不简单、不容易的事情，它的复杂程度和艰难程度远超过一般投资者的想象，想要在这个市场中长期生存并稳健赢利更是难上加难。但在现实中，不少投资者很可能没有做好充分的准备，就抱着美好的期望进入这个市场，然后措手不及地承受它带来的痛苦与快乐。如果投资者能够多一些知识和技能的积累，或许在实际的交易中就能获得多一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快乐，承受少一点磨难。

《期货本质与交易技巧》这本书的作者站在投资者的角度，轻松又深刻地阐述了期货投资者应如何全面和正确地认识市场、定位自我，如何树立正确的投资理念、掌握优秀的投资技能、培养良好的投资心态，如何走向赢利和实现财务自由。该书对普通投资者，甚至对成熟投资者和专业投资机构都能带来较大的帮助。

《期货本质与交易技巧》提出了较多独到的观点，让我深受启发。作者看市场的角度、理解和把握市场的方式均有其不凡之处。比如对股指期货推动行业发展的认识，作者提出了股指期货推出后资本市场将出现六大转变，特别是市场参与者将从自主交易升级为产品购买；比如对金融投资市场自由的认识，作者提出了过度的自由和难以把握的自由或许就是金融投资市场最大的陷阱；比如对把握具体投资机会的认识，作者认为期货市场的投资机会都是不确定的也无法被普通投资者创造出来，面对不确定和无法创造的机会，投资者必须培养识别和选择的能力……

市场很大，我很小，若能取一瓢，已是我的幸运。希望广大股指期货和商品期货的投资者能在《期货本质与交易技巧》的帮助下有所启发与感悟。

加拿大福湃金融总裁　周宗涛

2011 年 1 月 18 日于温哥华岛纳奈莫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 市场本质

一、期货——投资的第二个翅膀 …… 3
二、投资是一门科学，也是一门艺术 …… 4
三、金融投资的最大诱惑是什么 …… 5
四、自由或陷阱？也许都是自由惹的祸 …… 7
五、是金钱在裸奔还是我们在金钱面前裸奔 …… 9
六、保险与鸦片——期货的核心本质 …… 11
七、卖保险与卖鸦片会遇到的问题 …… 13
八、期货与战争新解 1——财富的存亡 …… 14
九、期货与战争新解 2——士兵的存亡 …… 16
十、投资市场三种赚钱的人 …… 17
十一、投资市场三种亏钱的人 …… 18
十二、期货市场大多数人亏损的格局不会改变 …… 19
十三、市场吸引我们去牺牲 …… 20
十四、投机者是润滑剂，润滑剂是消耗品 …… 22

第二章 股指期货

一、股指期货为资本市场带来的六大转变 …… 27
二、从自主交易时代升级为产品购买时代 …… 28
三、股指期货是新一轮金融创新的第一步 …… 30
四、有了股指期货，股票基金在熊市中亏钱少了借口 …… 31
五、对冲基金是私募基金的发展方向 …… 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、股指期货将改变期货行业的粗放式经营 …………………………… 35
七、股指期货实盘参与者的水平必然高于仿真参与者 ………………… 37
八、相对商品期货，股指期货投机性将有所下降 ……………………… 38
九、股指期货的高端提升商品期货的低端 ………………………………… 39
十、股指期货价格的必然回归 ……………………………………………… 40
十一、广大股民、基民间接参与股指比直接参与更好 ………………… 42
十二、买指数基金不如买股指期货 ………………………………………… 43
十三、做权证不如做股指期货 ……………………………………………… 44
十四、变相 T+0 不如直接 T+0 …………………………………………… 45
十五、如何利用股指期货套利 ……………………………………………… 47
十六、如何利用股指期货套保 ……………………………………………… 48
十七、解读股指期货的秒杀行情 …………………………………………… 49

第三章　投资技巧

一、分析商品供需，也分析货币供需 ……………………………………… 55
二、把概率分析融入到基本面分析和技术分析中 ……………………… 56
三、先“静态赢利”，再“动态赢利” …………………………………… 58
四、趋势跟踪应不应该“傻跟” …………………………………………… 59
五、巧用期货的时间杠杆 …………………………………………………… 61
六、投资者应做多波动率 …………………………………………………… 62
七、如何看待日内超短线的重仓交易 ……………………………………… 64
八、资金的满仓交易，不等于资产的满仓交易 ………………………… 65
九、考虑在趋势进行中重仓 ………………………………………………… 67
十、用分散投资减少风险，进而增加利润 ………………………………… 68
十一、我们无法彻底规避风险，但可以选择风险 ……………………… 69
十二、控制风险的第一选择是不进场，第二选择才是止盈止损设置 …… 71
十三、主观上容忍亏损，客观上亏损就会很多 ………………………… 72
十四、亏损是因为做错了，还是被止损止掉的 ………………………… 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、市场赚的就是我们止损的钱 …… 76
十六、设置止损是为了尽量不止损 …… 77
十七、短周期、大仓位、严止损，还是长周期、小仓位、宽止损 …… 79
十八、止赢也是一种止损 …… 81

第四章　交易心得

一、投资四步曲——知识—技能—理念—智慧 …… 87
二、大多数人没有能力驾驭 T+0 交易 …… 89
三、论本能交易 …… 91
四、用天赋还是时间赚大钱 …… 92
五、让财富与时间同步增长 …… 94
六、把交易做对 …… 96
七、不求主动暴利，接受被动暴利 …… 98
八、输家一般专注于交易系统 …… 99
九、赢家并不是要赢得所有的交易 …… 101
十、赚的钱已是自己的，亏的钱已是别人的 …… 102
十一、“看对不赚钱”和“看错赚钱” …… 103
十二、怎样才能持续赚钱 …… 105
十三、如何打造亏得起的能力 …… 106
十四、靠重复劳动赚钱，还是靠重复销售思想赚钱 …… 107
十五、以不变应万变还是以万变应万变 …… 109
十六、交易者怎么去反省自己的交易行为 …… 111
十七、当我们看懂别人是如何失败的 …… 112
十八、不要让行情左右心情 …… 113
十九、难者不会，会者不难 …… 115
二十、主动与被动，市场与自我 …… 117
二十一、主观进场主观出场的优劣 …… 119
二十二、客观进场客观出场的优劣 …… 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十三、客观进场主观出场的优劣 …… 121
二十四、主观进场客观出场的优劣 …… 122

第五章　市场感悟

一、散户的钝刀 …… 127
二、快刀与厚盾 …… 128
三、期货交易就像滚雪球游戏 …… 129
四、做期货，再小的钱也可能做大，再大的钱也可能亏完 …… 130
五、期货投资中以小博大的正确解读 …… 132
六、投机机会是个体机会，套利机会是公共机会 …… 133
七、我们交易的是一个不确定的机会 …… 135
八、我们不能创造机会，只能识别机会 …… 136
九、破产风险是最需要警惕的风险 …… 138
十、论团队合作和个人英雄主义 …… 139
十一、计算机技术的不公平是不是真正的不公平 …… 140
十二、期货交易不太适合作为第二职业 …… 141
十三、市场赢利模式的多样化及其影响 …… 143
十四、任何竞赛总会产生一个冠军 …… 145
十五、交易从物质性走向精神性 …… 147
十六、实现财务自由的必要性 …… 148
十七、和气生财 …… 150
十八、从期货交易走向期货管理 …… 151
十九、时间是人类唯一的财富 …… 153

第六章　系统化交易

一、程序化交易的作用是加法和乘法 …… 157
二、系统交易者是市场的朋友 …… 158
三、亏损不一定是修改系统的依据 …… 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、砸鸡蛋系统的可行性探讨 …… 160
五、关于在线系统和非在线系统的选择 …… 161
六、不同交易系统交叉组合使用的可行性探讨 …… 162

第七章　基金管理

一、用我一生的付出为你的一生理财 …… 167
二、草根英雄如何升级为基金管理人 …… 168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

市场本质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、期货——投资的第二个翅膀

投资行为，其实就是投资者把钱配置到某个自认为可以带来财富增值的渠道，资产配置就是把钱分配到不同的投资渠道(以此对冲风险或增加收益)。

资产配置的渠道有很多种，常见的如股票、房产、债券、黄金、收藏品等。只要我们略微理性地分析一下，就会发现前面所提到的所有这些工具的赢利原理都是做多赚钱，事实上整个社会绝大部分投资产品、绝大部分行业的赢利原理就是做多赚钱，但是市场不可能永远处在多头状态，一个产品的价格会有涨有跌，一个行业的发展有辉煌有低谷，一个国家乃至整个世界的经济也有繁荣有衰退。

在过去的100年中，我们发现任何投资产品都有可能周期性下跌，甚至出现大幅暴跌，2008年几乎所有大宗商品的暴跌则是最近的例子。

如果说做多赢利和做空赢利是投资的两个翅膀，那么在股票、房产、债券、黄金、收藏品等这些资产中配置一类或几类，都只是一个翅膀飞翔，单飞而已，当大幅度资产贬值的危机来临时，将出现不可避免的大幅亏损。

在投资品种中能够做空赢利，又能够比较方便地使用和配置的只有期货，只有它是投资的另一个翅膀。市场上有了期货才实现了做多做空都能赢利的可能，有了期货才能实现不同经济周期的赢利。

当今世界，资产价格波动很大，容易暴涨暴跌，如果只是做多投资，就相当于只是用一个翅膀飞行，但一个翅膀是飞不远也是飞不长的，只有两个翅膀一起用，整个投资系统才能平衡，才能持久地飞下去。因此不管是个人、家庭，还是企业，在合理控制风险的前提下，可以考虑直接或间接参与期货类资产的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投资是一门科学，也是一门艺术

投资是一门科学还是一门艺术？这一话题的争论和探讨，就像基本面和技术面之争一样，永远会存在下去，也永远不会有明确的结果，因为在不同的人心中有不同的标准，而且持有不同观点的人都有可能成为市场的赢家。

就笔者看来，投资既有科学性也有艺术性。

说它具有科学性，是因为投资的方法可以系统化，可以通过概率统计的方式寻找确定化的交易方式。因为行情在大范围和小范围内的周期上，都会在一定程度上相似性地重演。虽然不同的人会有不同的交易方法，但是特定的交易系统，在特定的时点，应该做多或做空是确定的，应该进场或出场是确定的，应该加仓或减仓也是确定的。

一个投资者要实现平均每年30%、50%甚至更高的利润，可以通过定性定量研究，可以通过复制赢利的交易方式，可以通过使用程序化交易系统等，这是投资科学性的表现，这种科学性是可以被掌握和使用的，只是并非每个人能够掌握，也并非每个人愿意使用。

说它具有艺术性，是因为不同的交易者所创造的赢利模式往往是不同的，具体哪个点位、哪个时机进场出场，存在无数的可能，这些都是个人或小团体独特主体意识的表现。就像一件件原创的艺术作品一样，每一件作品都有自己的独特之处，每一件作品都融入了艺术家独一无二的创作思想和创作手法。

在期货市场，我们经常会发现有些投资高手会在短时间内获得几倍、几十倍的收益，这绝对是个人操盘艺术的体现，因为这种高赢利是不可复制的，别人也不能复制，尤其，创造这一成绩的高手也不能完全复制。从这个角度来说，期货是一个可以玩艺术的市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是可以逞个人英雄主义的市场，但是艺术毕竟是艺术，虽然不同的人可以有不同的艺术，但是最高境界的艺术形式只能由绝少数人理解和掌握。

卖在最高点、买在最低点，或是卖在阶段高点、买在阶段低点，有时候是说不清的，可能只是某位高手一时的感觉和以往的经验反射而已，当然也有可能是某位投资者瞎撞撞上的，这一方面的不可复制性尤为明显，也更具艺术性。

或者我们再从另一个角度去思考：

如果投资是纯粹的科学，那么理论上只要把科学的原理公布出来，那么每个人都可以赚钱了，这显然是不可能的。

如果投资是纯粹的艺术，任何赚钱的方式、任何一笔赚钱的交易都不能被复制，这也是不对的，因为事实上很多赚钱的交易方式正在被复制。

所以，投资既是一门科学也是一门艺术，有时候还是艺术和科学的结合体，就是说可以用科学的方式来复制赚钱的艺术，而更高层次则是用艺术的行为演绎科学的方法。

三、金融投资的最大诱惑是什么

在中国，参与金融投资的个体数量庞大，不管是全开放的股票投资、期货投资，还是半开放的外汇投资、黄金投资、外盘投资，均吸引着越来越多的人直接参与或间接参与。为什么成千上万甚至上亿的人参与到金融投资市场？金融投资最大的诱惑是什么？

可能每一个参与者的个人情况千差万别，每一个参与者的目的也有所不同，但笔者总结下来，参与者的目的大致可以分为四点，也就是说金融投资对人们的诱惑主要体现在以下四点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 快速致富

只要行情在波动，金融产品就有投资机会产生，如果投资者抓住每一个机会，快则几日，慢则数周就能把本金翻番。这种暴利在理论上是可以实现的，虽然现实中实现的概率几乎为零，但它毕竟可能实现，毕竟由波动产生的价差机会每天都在产生，因此如果投资者方法得当，抓住了较多的机会，也就实现了快速致富。这种快速致富和普通的工作、创业致富相比，其吸引力在于时间级别的短暂和财富数量的庞大。

2. 自由表达

金融投资市场是一个不需要处理复杂人际关系的市场，投资者可以不受任何人、任何思想、任何权威的限制，几乎实现百分之百的自由表达。投资者想做就做，不想做就不做，想用什么方法做就用什么方法做，想做多就做多，想做空就做空，社会的大部分约束可以弃之不顾。几乎任何其他工作，都有上班制度、考核制度，都需要与人交流、察言观色，唯有金融投资可以抛开这一切，实现真正意义上的自由表达。

3. 获得精神上的快感

对大部分人来说如果在金融投资中赚钱了，自然会获得快乐，同时对小部分人来说，金融投资只是一种消费，就像娱乐性的赌博一样，输赢不重要，只要参与了，不管输赢都很快乐，数字的跳动产生财富的分配这或许就是他们想要感悟和体验的精神内容，就像其他某些消费一样，他们从参与的过程中而不是结果中获得快感。某些参与者本身已有足够的财富积累，他们在工作之余随便做几笔，就当是消遣，就当是对生活和工作中压力的排放通道。

4. 实现财务自由

财务自由或许是绝大部分人都想追求的境界。实现财务自由之后，就可以只做自己喜欢的工作，生活在自己喜欢的城市，做自己喜欢的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情，买自己喜欢的东西，和自己喜欢的人交往，让自己在乎的人快乐……除了遵守必要的法律和社会规则之外，实现了财务自由的人可以完全按照自己的兴趣行事，可以达到自然生长的生存状态，这是多大的快乐。而金融投资恰恰是实现财务自由的渠道之一，而且看上去是常人所能选择的最好渠道。

以上四大诱惑，投资者可能只为其中一点，也可能兼为其中两点、三点或四点而被吸引到金融投资市场，成为这个市场的参与者和奉献者。其中少数参与者实现了自己的目的，而大部分参与者要么还在努力之中，要么将主动或被动出局(事实上已有不少人已经出局)。但不管怎样，金融投资市场的魅力永远不会消减。

四、自由或陷阱？也许都是自由惹的祸

金融投资过程似乎可以不和任何人发生关系，不用处理任何人际关系，只要自己和电脑打打交道就可以了。在金融市场获得成功后，更是可以获得几乎每个人都梦想的财务自由。一句话，金融投资可能是世界上少有的几个能够同时达成“过程自由”和“结果自由”的职业。难怪乎越来越多的投资者汹涌而来。

有史以来人类获得的每一项自由都是有代价的。我们有没有可能轻轻松松就达成自由的投资？然后通过可观的赢利获得财务自由？

某些在金融投资领域成功的“高手”、“大师”、“英雄”、“风云人物”确实实现了“过程自由”和“结果自由”，只是他们之前付出的努力、辛酸，之前遭遇的苦难、悲伤，之前承受的煎熬、痛楚却被大家忽略了。世人看到的只是“自由”，只是“光环”，于是很多人以此为榜样、为目标，义无反顾地冲进市场，并几乎百分之百确定自己可以在短时间内成为他们甚至超越他们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许都是自由惹的祸。

美国金融市场因为太过自由，导致场外衍生品泛滥，最终形成了席卷全球的金融危机。不受限制的自由必然会造成极大地危害，大到一个行业、一个国家、整个世界都是如此，一个个体又怎能例外呢？

“自由”对一个个体来说可能是最大的诱惑，而金融投资恰恰是产生这种诱惑的最庞大的场所。人们因为向往自由而进入市场，这可能就是金融投资最大的陷阱。

一项金融工具要实现它的功能，要很好地为实体经济服务，就必然需要足够的人参与，必然需要足够的资金去推动它，维持它的正常运转。金融投资市场需要广泛的投资者参与进来，否者它就没有运行的动力。但是投资者不会因为它随便吆喝了就参与进来的，市场不给出充足的理由，不给出足够的诱惑，他们是不会进场的。

于是市场时不时的产生很多进场的理由——赢利机会，并制造了一个足够大的诱惑——自由。投资者们(也可能包括你我)正是因为热爱金钱、并更加向往金钱所能带来的自由，所以才进场交易，所以才心甘情愿地参与市场，成为市场运行的推动者。

都说“投资有风险，入市须谨慎”，每一项金融投资的背后必然存在着相应的风险。但是，几乎所有的投资者都不会去思考市场的风险由谁来承担？

是由金融投资工具的制造者承担、组织者承担还是参与者承担？是由金融投资工具的主要服务对象承担还是充当润滑市场的投资者承担？是由大型的机构承担还是由中小投资者承担？是由技术高超的投资者承担还是一知半解的投资者承担？……

我想，只要理性地、深入地追究下去，很多投资者都会明白自己就是市场风险承担者之一。原来市场吸引我们进来是要我们来承担风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的！原来股市七亏二平一赚钱的格局从来没有改变过，原来期货九亏一赢的面貌也始终保持着。

市场上大部分人亏钱并不是说这个市场不能赚钱，它始终提供着足够多、足够大的赢利机会，这就是它始终的迷人之处；个体投资者亏的概率要大于赚的概率，也不是说个人无法实现长期赢利，只是说要实现长期赢利是难上加难的事情。可惜的是，很多人只知道自己怀着美好的愿望，却不知道自己正在做一件很难成功的事情。

假如我们有足够的勇气面对市场的风险，有足够的知识和技能辨别和捕捉市场的机会，有足够的智慧理解市场的本质和运行基础，就不容易被市场表面的诱惑吸引，就不容易踏进充满或精心编制或无心搭建的“赢利陷阱”和“自由陷阱”的市场。

假如你和我一样，只是一个普通的投资者，希望你具备这样的勇气、知识、技能和智慧。

五、是金钱在裸奔还是我们在金钱面前裸奔

在《裸奔的钱》这本小说中，有这样一段话“股票也好、期货也罢，资本市场的财富看似没有任何武装，就像裸奔的金钱，那么晃眼，那么魅惑。大部分涌进市场的人，总是卸下所有防备，迷恋它，追逐它，拿着一把钝刀，欣喜若狂地想要收割那满地的金钱。但实际上，那里的钱往往带着最致命的武器，它用迷人的外表包藏着吃人的心肠，多少人被它迷惑，心甘情愿地亲近它，想要占有它，多少人为此倒下了，又有多少人涌进来……”

是金钱在我们面前裸露本质，还是我们在金钱面前裸露本性？

任何金钱，当展示在我们面前时，都是经过定义、包装和解释的，我们所看到和理解的金钱，很可能不是它们的本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就拿每天都在使用的纸币来说。脱离了金本位的纸币，在任何国家，它都变成了无锚货币，它的本质只不过是一张张花花绿绿的纸，是政府、是央行给了它一个很有价值的定义，是所有民众给了它一个不会贬值的期望。然而它还是一张张花花绿绿的纸，该贬值的时候依然会贬值，所有人，包括你我，一生辛勤付出所获得的大部分财富就是这些不断贬值的花花绿绿的纸张。

再拿资本市场的金钱来说。看上去，资本市场的金钱最容易获得，只要点点鼠标即可，不需要常规的劳动，不需要辛勤的付出，不需要处理复杂的人际关系，似乎人们在赚取这些金钱时，是最自由、最无拘无束、最能表达个体思想的。而实际上，金融投资市场的金钱很可能是最危险的，想要赚取它也是最困难的。如果把钱投资在实业，可能 100 个人有 90 个人是赚钱的，如果把钱投资在贸易，可能 100 个人有 80 个人是赚钱的，而如果把钱投进金融投资市场，100 个人中只有少于 20 个人能够赚钱。

反过来，当绝大部分人展示在金钱面前时，特别是展示在金融投资市场的金钱面前时，都没有经过伪装和克制，金钱所看到的我们，往往是人类的本性。我们时而贪婪、时而谦让，时而恐惧、时而大胆，时而骄傲、时而谦卑，时而妒忌、时而虔诚，时而懒惰、时而勤奋，时而冲动，时而冷静，时而自以为是、时而妄自菲薄，时而违反规则、时而遵守纪律……正是因为金融投资市场给了我们太多的自由，我们把自己几乎所有的优良本性和恶劣本性都毫无保留地展示在金钱面前。我们获得了一些奖励，但同时我们承受了更多的惩罚，我们赚取了一些金钱，但我们消耗了更多的金钱，最终，绝大部分人都只能亏损。

当然，这个市场也会有人走向成功(虽然成功率不高)，实现财务自由，甚至获得惊人的财富，这正是它令人向往的地方。只不过，真正成为投资高手、创造财富传奇或者获得稳健赢利的人，往往是看破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱的本质，并且能够很好地发挥自己的优良本性、克制自己恶劣的本性的人。

六、保险与鸦片——期货的核心本质

对期货，可能不同人的理解有所不同，有人认为它是实现暴利的乐园、有人认为它是赌博的工具、有人认为它是现货市场的补充……但期货的本质到底是什么？我们可以用以下两点简单阐明：

(1)期货是整个国民经济的保险，某个期货品种是对应的整个产业的保险。

(2)期货是投机者的电子鸦片。

实际上，期货市场的运行就是让吸鸦片的人去承接买保险的人释放出来的风险。

期货是整个国民经济的保险，某一个期货品种则是对应的整个产业的保险，这是期货存在的价值，也是国家大力发展期货市场的理由。

当一个行业发生大的问题时，保险公司没有能力去赔付，国家也可能被拖累，但是这个行业的风险必须有一个规避和转移的通道。聪明的政府会创造一个不需要它自己直接承接风险的通道，这个通道就是期货市场，只有期货市场能够成为一个行业的保险，因为市场上所有的投机者成了风险的承接者，这些投机者的财富足以抵抗那些在期货市场买了保险的企业所释放出来的风险。

说的更确切一点，期货市场理论上可以成为整个行业所有企业的保险，但实际上它只是一个行业中比较明智的企业的保险，它只为买对了保险的企业赔付损失(有没有用期货工具、有没有用好期货工具，一定意义上可以促进企业的优胜劣汰)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该说股票、期货、外汇等金融投资产品都是电子鸦片，电子鸦片对投机者来说有着极大的魅力，它本身确实存在一定的正面价值，同时它更可以给人很多的想象和快感，参与者似乎可以从中取得庞大的利益，这是资本市场吸引人的原因。

如果我们把期货当做保险，就要明白保险是有成本的，我们要转移风险就要付出一定的成本，当然这个成本是很低的。我们从未听说过某个企业因为买保险买到破产的，除非这个企业买错了保险或是把保险当做鸦片来买。

虽然买保险付了一点成本，但是一旦行业出了问题，买了期货这份保险的企业就可以没有损失或减少损失，因为期货市场会把你现货亏损的钱赔给你。

如果我们把期货当做电子鸦片，就要知道它虽然能给我们一些好处，带来一些快感，但它同时会有很多坏处，驾驭好了会很爽，驾驭不好可能会破产。而且电子鸦片这玩意，不管你是驾驭好了还是驾驭不好，都很有可能会上瘾。

所以说，如果一个企业的目的是买保险，就千万不要把期货当做电子鸦片来抽；如果一位投机者只想吸点鸦片爽一下，或是利用一下鸦片的正面价值，就别想着你驾驭不好的时候会赔钱。

我想对所有参与套保的企业说一句，你们应该感谢交易所、感谢期货公司，因为是监管部门和交易所设计了期货这项工具，允许它存在和发展，让企业有了规避价格波动风险的通路，而期货公司又不遗余力地到市场上找来足够多的投机者，让他们承担企业释放出来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、卖保险与卖鸦片会遇到的问题

前一篇文章笔者提到了期货就像保险和鸦片，那么期货公司就是卖保险和卖鸦片的(这里的“买鸦片”只是笔者的一个比喻，并不是批判，请同行见谅)。期货公司在向企业卖保险和向投资者卖鸦片时都需要解决相应的问题。

首先，期货公司及其员工在卖保险时，要解决地位问题、专业问题和道德问题。

(1)地位问题：弄清楚自己是不是矮人一等？是不是要去求人买保险？在财大气粗的企业面前如何扮演好自己的角色？其实很多企业做期货是有需要的，期货公司给他们提供服务和通道，企业规避了价格波动的风险，期货公司得到了相应的手续费，这是商品价值的交换，和其他行业、其他买卖是类似的，期货公司的员工，特别是营销人员和客服人员没有必要贬低自己。

(2)专业问题：能不能指导客户买对保险？因为买错了不但浪费了钱，不出事还好，真的出事了还是要有大损失或破产。期货公司的员工，特别是分析师如何提升自身的专业能力，尽心服务好客户、指导好客户，让客户买对保险、买好保险十分重要。

(3)道德问题：对没有需要买保险的企业，会不会因为它钱多而想方设法卖给它？对有需要买保险的企业，会不会因为它钱少而不卖给它或是随便整一个方案卖给它？对只需要买 10 份保险的企业，会不会想方设法卖 20 份、30 份甚至更多的保险给它？对只想买保险的企业会不会顺便怂恿他买点鸦片？期货公司的员工应该根据客户的需求而不是根据自己的需求去卖保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，期货公司及其员工在卖鸦片时，要解决良心问题、功能问题和适度问题。

(1)良心问题：鸦片这东西有好处也有坏处，并不是所有人都适合抽，甚至可以说它只是适合一小部分人抽，不能把鸦片当做补品卖给不需要它的普通老百姓，不然可能会害一个小康之家走上沉沦之路。

(2)功能问题：卖鸦片的人首先要了解鸦片的功能，把它正面的功能弄清楚，并且知道怎么发挥它的正面功能；还要把它的负面影响也要弄清楚，要知道怎么规避它的负面影响。不然鸦片卖给客户，客户很可能只受到了负面的影响而没有享受正面的功能。

(3)适度问题：鸦片是有副作用的，它再好也要适量。可能某些客户练就了本领可以大量吸食，而且还可以获得很好的回报，但是绝大部分客户不具备这个能力，也不具备这个潜力，更没有大量吸食的必要。对绝大部分客户而言，根据自身的特点适量吸食才是正道。

因此在卖保险和卖鸦片的过程中，期货公司及其员工一方面要明白自己的角色定位、提高自己的专业水平、完善自己的人格品性；另一方面，要对期货的保险功能和鸦片吸引分别对待，对不同的客户出售不同的东西，不能混为一谈，更不能随便打包出售。

八、期货与战争新解1——财富的存亡

很多人都说期货就像战争，做期货可以用兵法的谋略和战术来指导。这是从期货的高度对抗性出发得出的观点，而笔者今天则是想从另一个角度——从财富存亡的角度去解读期货与战争的相似之处。

首先战争不可能创造财富，它只会消耗财富，打仗打的就是钱粮，从战争本身的角度来看，它完全是消耗型的群体性激烈对抗的社会运动。一战和二战直接间接消耗的财富恐是人类数年甚至十几年的创造总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次从战争的目的来看，世界上的任何一场战争都有着保护财富或掠夺财富的需求。战争的一方很可能就是以掠夺财富为目的而发起战事，另一方又往往是为了保护财富而应战，就像是日本与中国的战争；战争双方也可能都是为了掠夺财富，就像是日本与沙皇俄国在中国土地上的战争；当然也有可能双方都为了保护财富，又或者同一方也可能同时怀有两个目的参与战争。

所以保护财富、消耗财富、掠夺财富(重新分配财富)这是战争的基本特点。

如果我们对期货的财富转移游戏进行深入分析，我们同样会发现，期货本身的运行必然需要消耗财富(手续费的支付、行业运行的成本)，实际上笔者认为任何金融行业的本质都是“促进效率、达成功能、消耗财富”。

而期货的参与群体的目的也无非两点，要么是保护财富，给自己的产品或资产买保险，要么是谋取财富，即想办法从市场获得财富、从别人口袋里获取财富。这便是套期保值者和投机者的区分。当然，期货的参与者有时候并不一定只是为了一个目的，也可能同时怀有两个目的，同时参与套期保值和投机谋利(笔者本人不赞同期货参与者又想套保又想投机，做得纯粹一点或许更好)。

所以保护财富、消耗财富、重新分配财富也是期货的基本特点。

由于它的基本特点相同，战争与期货相似。从个体角度来说或许可以是谋略与战术的应用，而从社会的角度来讲则应是财富的保护、消耗和重新分配。

同时笔者也想对朋友们说一句：如果战争无用，人类不会屡屡用它，如果期货无用，社会不会如此需要它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、期货与战争新解2——士兵的存亡

从社会的角度来讲战争和期货都是财富的保护、消耗和重新分配，那么对单个个体而言呢？

参与战争的单个士兵承受了什么？付出了什么？最终能得到什么？参与期货的投机者又是如何？

士兵为什么要参与战争，原因无非两点，要么是被迫参军，要么是想建功立业。期货的投机者为何要参与期货交易，原因只有一点，那就是获得赢利，而且最好是获得暴利。暂不谈被迫参军的个体，我们来谈一谈想要建功立业的个体，因为他们和期货的投机参与者有一定的相似之处。

对一场战争来说，虽然士兵是双方的核心资源，但往往是用来牺牲的。因为战争的目的不是保护士兵，而是保护财富或是掠夺财富，士兵只是成本而已，保护士兵是过程、是手段，而不是目的。

对士兵群体来说，虽然总体上会被不断消耗，但是补充和培养后续士兵的成本不高；更何况，以整个群体而言，必然有某些个体会从群体中走出来，从士兵变成将军，甚至变成王侯乃至帝王，因此士兵这一角色绝对存在成功可能、也有着相对的吸引力。

只是对单个士兵个体而言，他的付出和回报几乎必然是不成比例的，他所承受的风险和获得的收益，几乎必然是不可等同的。如果说一千个士兵中有一个会成为将军，那么对单个士兵而言，几乎是不可能成为将军的；如果说一千个士兵会有六百个阵亡或受伤，那么对单个士兵而言，又很可能被战争所伤害；如果说参军十年后侥幸生还的一百个士兵中有一两个人可以出人头地，那么对单个士兵而言，即使付出十年沦为普通人甚至连普通人都不如的概率依然极高。因此对单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个士兵而言，参与战争几乎注定是损失。

期货又何尝不是如此呢？

对整个投机群体而言，虽然需要不断地新陈代谢，但毕竟财富神话在不断创造，财富英雄在陆续诞生。投机这一角色，绝对存在成功可能、也有着极大的吸引力。看上去，投机是走向财富自由之路的一条重要途径。

但是对单个投机者而言呢？就像战争中的单个士兵一样，他几乎是注定要亏损的，他的付出和回报几乎必然是不对称的，他被最终淘汰的概率是极高的。即使有某些投机者在市场中摸爬滚打十年，付出了常人难以理解、难以承受的煎熬和苦难，但他们成功的概率依然是很低的。

期货的投机群体恰似战争的士兵群体，必然有人会走出来成为“王者”，但更多的或许只能“断臂回乡”、惆怅年华。

任何想要成为王者的士兵和投机者，一定要明白成为王者是有可能的，更要清楚并不是付出了、努力了就能成为王者。

十、投资市场三种赚钱的人

笔者把参与资本市场投资的人分为六种：①绝顶聪明的人；②有自知之明的聪明人；③自以为是的聪明人；④自以为是聪明人的傻瓜；⑤开了窍的傻瓜；⑥没开窍的傻瓜。

这六种人中，有三种是能赚钱的，他们是绝顶聪明的人、有自知之明的聪明人和开了窍的傻瓜。

赚最多钱的人当然是绝顶聪明的人。这种人基本上达到了圣人的级别，估计地球上只有千万分之一、亿分之一甚至十亿分之一。他们可以精准预测市场，知道哪个阶段会涨，哪个阶段会跌，知道什么时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候布局，什么时候出场；或者他们拥有一套顶尖的核心技术，这套技术和市场上主流的赢利模式都不相同，这套技术可能只有个别人能理解、掌握和使用，就是说他们拥有了投资的圣杯，财富源源不断地流向他们的口袋。

有自知之明的聪明人可以赚得不错。他们虽然不能每次都准确预测市场，但是他们能很好地处理自己的预测，或能从市场的走势中后知后觉地捕捉机会。他们会计算机会的概率，然后去抓去赢利概率较高的机会，他们即使不主动预测机会，也懂得跟随市场、选择好的机会。他们也会犯错，但是总会在小亏大赢的过程中获取利润。

另外，开了窍的傻瓜也能赢利。他们知道自己的水平不高(甚至很低)，所以只想赚点小钱、赚些稳钱。他们从不预测、从不判断，也从不对抗市场，他们只会傻跟市场，用一个在概率上能胜出的方法(这个方法可能是自己开发的，也可能是偶然得到的，这个方法也许很一般，收益率不高)，并且能够百分之百地执行。结果市场总在大部分人都沉不住气的时候，给他们意外的惊喜。

十一、投资市场三种亏钱的人

参与资本市场投资的六种人当中，还有三种亏钱的人，就是自以为是的聪明人、自以为是聪明人的傻瓜和没开窍的傻瓜。

自以为是的聪明人智商不算低，曾经投资赚过钱，甚至赚过较多的钱，但是最终必然会亏损出局。因为他们赚了钱之后总想掌握准确预测市场的方法，总想能更快、更多地赚钱，总想找到最好的赢利模式，结果是花了太多的时间和精力却依然在不断的探索和试验当中，方法换了一个又一个，似乎每一个都能赚钱，又似乎每一个都会亏钱，总是找不到自己满意的方法。同时他们很多时候又不肯承认自己的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，坚持自己的判断，甚至挑战别人的赢利方法，总想证明自己是最牛的人。在这样的投资状态和心态之下，很容易大亏大赚，最终竹篮打水一场空。

其实对傻瓜来说只要找一个概率上能胜出的方法去严格执行就好了，但是在没有足够智慧和毅力的情况下，自以为聪明人的傻瓜却想要自己开发、自己摸索能赚大钱的赢利模式。在没有足够辨别力的情况下，他们即使找到了能够赢利方法也不知道它能否稳定赢利、不懂得如何正确使用它；而在遇到了一个只能短期赢利、长期亏损、风险很大的方法时却觉得是个好方法。结果当然是小赚大亏，逐渐被淘汰出局。

当然市场上还有一些没开窍的傻瓜，他们被各种赚钱的声音和防止财富贬值的建议诱入金融投资市场。他们没有天生的本事，也没有后天的学习能力，可能连交易软件、行情软件都不熟悉，在一知半解甚至一点也不了解的情况下，就盲目进入市场。他们没有主见，听风是雨，他们想随波逐流，却往往成了接最后一棒的人。

十二、期货市场大多数人亏损的格局不会改变

当市场大部分参与者的交易水平都有所提高时，会不会出现大部分人赚钱小部分人亏钱的情况呢？

当然不会。

随着这两年期货行业的快速发展，市场上有了更多的资源用在赢利模式的研究、交易工具的优化、交易理念和交易技巧的培训等方面。似乎一个投资者在当今的市场中，可以少一些摸索，可以在较短的时间内找到投资的诀窍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是我们千万别忘了期货是一场战争，两个强者对决，必然有一方会失败，不管失败的这一方有多么厉害，只要他还略逊一筹，也只能以失败告终。

因此，天真的想要大家都赚钱，或是大部分人能够赚钱的事情，只能是某些人美好而又无法实现的愿望而已。

如果整体市场的投资水平在提高，高手和低手都会有所提高，而且往往是高手比低手更容易提高，因为高手的理念、技术、资源等方面都要更胜一筹，到最后，相对而言高手依然是高手、低手依然是低手。只有在少数情况下，某个低手获得了超快速度的进步，他才能进入高手的行列，成为市场的赢家。

如果想要让赚钱的人的比例提高，就要让平均单个个体赚钱的倍数下降，但就现在看来，期货市场财富效应没有下降，反而财富传奇愈演愈烈，一个又一个投资高手在刷新自己的记录和前人的记录，这说明了市场赢家群体的个体平均赚钱能力在上升，从这个角度来说，亏钱人的比例应会进一步扩大。

哪怕有一天大家的投资水平都差不多了，也不可能50%赢利 50%亏损，因为交易还有大量的手续费支出，因此即使最不可能发生的事情发生了，市场上还是亏钱的人占多数，比如30%的人赚钱、70%的人亏钱。

十三、市场吸引我们去牺牲

期货市场为什么得以存在和发展？

是让大家都去赚钱吗？肯定不是的。是开一个合法的赌场吗？也不是的。

期货市场被设计出来，得以存在和发展的根本原因是它对整个社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有正面作用，对经济能正面推动。说到底，最核心的就是期货市场具备风险转移的功能，即现货企业把现货价格的波动风险转移到期货市场。至于期货的其他功能，如定价权、价格发现、资产配置、贸易渠道、投机赢利等，都是基于风险转移这一本质功能延伸出来的。

既然期货市场的存在是为了能够让现货企业(扩展开来就是一个个现货产业、整个国民经济)转移风险，那么转移出去的风险由谁来承担呢？当然是投机者。

既然投机者是进来承担风险的，为什么他们还要前赴后继的进来的？因为市场有诱饵，而且这个诱饵看似无限大。

投机者进入期货市场，或许不知道有风险，或许知道有风险但更看重了市场的“赢利诱饵”。期货价格的波动代表了参与交易群体的多空博弈，更代表了无限多的价差赢利机会，这种机会可以是以秒为单位的、以分钟或小时为单位的，也可以是以天为单位、以周或月为单位，甚至以年为单位。总之在不同的周期，只要价格是波动的，机会就存在，加上期货的杠杆功能和多空赢利机制，财富的引力确保了大量投机者汹涌而来。

虽然市场的赢利机会很多，但是个体投机者的长期赢利可能却很小，因为投机者本来就是被赢利的诱饵吸引来承担风险的，如果大家都赚钱了，谁来承担风险？套期保值者所要释放的风险如何化解？所以在既有的市场结构下，在期货功能正常发挥的情况下，投机者群体输钱是正常的，80%以上的人亏钱是无奈的，但是合理的。

从市场本质功能而言，投机者群体就是被设计好去“牺牲”的。

只是不同水平的投机者会有不同的结果，有些人很快就牺牲了，有些人慢慢地牺牲了，有些人抓到了很多赢利机会但最终还是牺牲了，当然还有较少的一部分人抓到了赢利机会后明哲保身离开了，或是抓到赢利机会的同时把风险推卸给其他投机者而长久活下来并且越活越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着期货市场的活跃，实体产业经营的困难，股市泡沫的破灭，房价的虚高……越来越多的人到期货市场来找机会、抓机会，这对单个投机者而言是件好事。因为投机的人群多了，承担风险的人就多了，单个投机者把风险推给其他投机者的机会就多了、可能就大了，推出去的过程也更顺畅了。

另外，目前不少企业，一些原本参与套期保值的也做投机了，这对整个投机群体来说是一件好事。因为原本应该由纯粹的投机者群体承担的风险，也被一些大企业、大机构分担了，那么纯投机群体所需要承担的风险比例就下降了。

虽然市场吸引我们去牺牲，但是我们还是来了，既然来了，我们就要尽量避免自己成为烈士或伤员，在抓取市场赢利诱饵的同时，尽量把风险推给别人吧！

十四、投机者是润滑剂，润滑剂是消耗品

都说投机者是市场的润滑剂，这一说法确实非常形象，但是个中含义我们能够正确知晓吗？

原本投机者是一个贬义词，社会上的大部分人是不喜欢甚至讨厌投机倒把分子的。投机者是市场的润滑剂这种说法给了不少痛恨投机的人一个安慰，让他们觉得原来投机者也是有作用的，他们的存在对市场起到了一定的正面影响。于是接受投机者的人多了，讨厌投机者的人少了。

而不明白“润滑剂”真正含义的投机者，也因为别人把他称为润滑剂而有了一点自豪感，他想，虽然我是冲着利润来的，但实际上我对是市场还是有贡献的。于是投机者自己也心安理得了。

但是到底有没有人深入想过“润滑剂”的真实含义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没错，没有润滑剂汽车发动机的磨损就会变大；没有润滑剂有些机器就没法正常运作；没有润滑剂期货市场就会因为缺乏流动性而发挥不出套期保值、价格发现的功能。

汽车不能没有润滑剂，市场不能没有润滑剂，但是润滑剂注定是被消耗的。汽车的润滑剂设计出来就是用来消耗的，市场的润滑剂也是如此。

所以，如果我们是投机者群体的一分子，第一方面，必须明白我们的责任就是帮助市场增加流动性，去承接市场释放出来的绝大部分风险，然后从整个群体而言，必然是被不断消耗的。

第二方面，必须明白市场要正常运作，必须不断要有新的润滑剂进来，不然存留的润滑剂迟早有一天会被消耗完，所以市场会有很多机会、很多诱饵，以此吸引大量新投机者冲进来充当润滑剂。

第三方面，因为市场的运行必须依靠润滑剂的消耗，所以即使有某些交易高手赚到了钱，也不可能所有人都赚钱，整个投机者群体必然是亏钱的，想要让大部分人赚钱的想法必然只是不切实际、永远不可能实现的幻想。

第四方面，每一个个体都很可能成为被消耗掉的那部分，所以投资者在进入市场时，首先要考虑风险、认清风险，然后尽可能规避风险。

第五方面，即使我们有幸存活下来，那也是借着其他投机者的消耗。我们之所以躲避了消耗，是因为别人代替我们被消耗掉了。虽然我们暂时没有被消耗掉，但是要知道市场还是随时可能消耗我们。因此，只要还在市场中，只要还想凭自己的智慧、勇气和技术赚钱，任何时候都不能放松警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股指期货为资本市场带来的六大转变

2010年4月16日千呼万唤的股指期货上市，我国证券市场终于有了真正可以对冲的工具。股指期货上市后，必然会改变整个市场的生态环境和运行模式，也会改变市场参与者的思维模式和投资模式。笔者经认真思考与分析后，认为股指期货对我国资本市场至少可以带来以下六大转变：

(1)从证券投资为主的时代，过渡到证券投资、金融衍生品投资两条腿走路的时代。

股指期货为中国资本市场大大拓宽了金融衍生品的道路，不管是机构还是个人，将有两种形式投资金融衍生品。一种是单纯投资金融衍生品，这类需求会从商品期货、权证和相关追求高回报的投资群体中产生；第二种则是配置金融衍生品，即把金融衍生品当作是证券投资的一部分，变成一揽子证券投资的组合或对冲，这种需求会从广大的股市、债券、基金投资群体和运行机构中产生。

(2)从股票私募时代，过渡到股票私募+期货私募时代。

如今的资本市场，有着成百上千家私募机构，上海、北京和深圳俨然已经是私募之都，各大私募英雄登台唱戏，风头似乎已经盖过公募，仇晓慧的《私募江湖》一书也应运而生并获得热销。股指期货的推出，外加将来期货信托的放开，目前大量的股票私募必将涉足股指期货，并转变为对冲基金，而原先纯粹的期货私募的队伍也会迅速变大、变强。

(3)从主观投资时代，过渡到主观投资+客观投资时代。

虽然程序化交易和量化投资已在中国兴起，但是目前绝大部分的交易模式都是主观交易，即根据自己的分析判断作为进出场依据。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货的推出，做空机制、T+0和保证金制度将使按照数量化模型或系统化规则交易的方式更容易实现，客观交易所占的比例会迅速上升，从市场的补充成分变成主要成分之一。

(4)从追求相对收益时代，转变为追求绝对收益时代。

有了股指期货的做空机制，市场的系统性风险得以对冲。各大基金和投资机构在牛市之下一起赚钱、熊市之下亏多亏少的问题，将变成牛市跟上市场上涨步伐赚钱、熊市依然能实现正收益的问题。只是追求绝对收益不是一件容易的事情，搞不好可能在牛市中也亏钱。

(5)从自主交易时代，转变为产品购买时代。

因为股指期货的出现，使得市场的理财产品越来越丰富，不同配置领域、不同风险级别、不同收益预期、不同认购规模、不同理财形式的产品的出现，将使市场上大部分投资群体找到适合自己的产品。越来越多的投资者会放弃自主交易，走向产品购买，把专业的事交给专业的人做。而不同类型产品的设计和发行，也将是相关理财机构和投资公司的一个发展方向。

(6)从低杠杆时代，转变为灵活杠杆时代。

以前的股市只有1倍的杠杆，有了融资融券后大约有了2倍的杠杆，而股指期货上市之后，则有了5～7倍甚至更高倍的杠杆，而且杠杆使用多大是自由灵活的，我们可以不同程度地使用杠杆，这就涉及不同投资风格之下的资金管理。

二、从自主交易时代升级为产品购买时代

股指期货上市后成交量迅速放大，CTA的正式推出或许就在这两年，期货行业的品种创新和业务创新已步入正轨，在这样的行业背景下，期货投资者的结构和参与模式会逐步发生变化，最后期货公司服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务的对象会从自主交易者逐步变为产品购买者。

或者更进一步来说，我国期货行业将从自主交易时代逐步升级为产品购买时代。

股指期货的上市，使得股市有了做空机制，大量的对冲产品将被设计出来，今后不管是公募基金还是私募基金都会把某些产品和股指期货关联起来，期货行业本身的产品设计空间也会因为股指期货而被广泛打开。更多的投资者将通过购买期货理财产品或风险管理产品参与期货市场，而不是直接进场交易。这一变化可能需要三五年甚至更长的时间才能完成，但这一趋势必然每天都在向前推进。

在整个行业从自主交易时代向产品购买时代升级的过程中，行业中不同的主体应该如何应对才能赢在“下一步”。笔者对个体投资者、期货公司、投资机构分别做了以下分析：

对个体投资者而言，当越来越多的人通过购买产品参与期货投资时，意味着在这个高度对抗的市场，别人的武器更先进了。如果想要树立或保持相对优势，就需要不断提升自己武器的性能，或者直接购买别人的优秀武器，否则在这个市场生存会越来越艰难。

对期货公司而言，自主交易者比例减少、产品购买者比例增加，意味着公司必须从市场营销为核心转变到以产品设计为核心，从贩卖通道变为贩卖产品。期货公司的产品研发能力将成为其最核心的竞争力。实际上，有远见的期货公司已经开始投入大量人力和财力着手各类产品的研发，比如客户交易分析系统、程序化交易平台、高频交易平台、期现套利模型、套保模型、快捷下单系统、若干个可以直接使用的交易系统等。

对投资机构而言，市场参与群体结构的变化，一方面会增加赢利的难度，因为交易对手的整体实力提升了，钱也就更难赚了。另一方面，更会激发投资机构改变运行模式，即从以“高手”为核心，转变为以“产品”为核心。简单地说，投资机构将从人才的单层次竞争过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渡到“技术、产品、人才”的三个层次竞争。其实，投资机构之间单层次和三层次竞争实力的强弱已经有所展示，就笔者熟悉的两家投资公司而言，依靠单个或少数高手的那一家虽然在 2008 年取得辉煌成绩，但是在 2009 年和 2010 年上半年却亏损惨重；而依靠领先技术、创新产品、优秀人才等综合优势的另一家则获得了近两三年的稳健赢利。孰优孰劣已经一目了然。

三、股指期货是新一轮金融创新的第一步

如果市场有需要，而且这个需要是合理的，同时满足这个需求是能够为资本市场带来好处的，能够为社会提供新的避险工具，并且交易所又能够设计这种工具，监管部门也能很好的管理这项工具，那么就可以考虑研究、论证和推出这项新的金融工具。股指期货就是这样的金融工具，股指期货的推出说明我国监管部门对能够为社会带来正面功能的金融创新有了新的发展思路，我们相信股指期货只是新一轮金融创新的起点，在它之后还会有一系列的创新。

首先从金融工具方面的创新来看，在金融期货市场，比较容易实现，目前来看比较现实的预期是小板块股指期货的推出，因为沪深 300 股指期货是大盘股的股指期货，它不能很好反映中小盘股的走势，更不能反映一个板块(比如能源板块、环保板块、海西板块、新疆板块)的走势，也就不能为投资中小盘股或某些特定板块的机构投资者提供较好的避险功能。在这类机构投资者的推动下，又在沪深 300 股指期货成功运作的基础上，小板块股指期货在中金所(全称中国金融期货交易所)的推出就比较容易实现。

小板块股指期货推出后，下一步将是微型股指期货、股票期货、指数期权、债券期货、利率期货的研究、论证和推出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在商品期货市场，焦炭期货和原油期货最值得期待。因为中国是世界第一大能源消费国，也是原油进口大国，国际能源价格的波动对国内很多产业产生较大影响，油价的高低更是决定性地影响着国内航空企业、电力企业、钢铁企业、能源开发、炼化、销售企业的经营风险和利润水平的高低。焦炭期货和原油期货的推出可以帮助国内大量企业规避原料价格波动带来的风险。现在看来，大连商品交易所和上海期货交易所分别对焦炭期货和原油期货的推进工作也比较积极，或许在不久的将来我们就能看到其中一个或两个品种上市交易。

另外，还可以结合商品期货和金融期货两个领域进行创新，比如推出商品指数期货，不管是对企业还是个人，该指数都具有很强的通胀预警功能和投资功能，投资机构也可以基于该指数设计出较多的模型产品。当然，如果整合三大商品交易所所有的商品期货数据编制商品指数期货还存在一定的壁垒，我们依然可以期待基于单个交易所的小板块商品指数期货，比如上海期货交易所的有色金属指数期货。又因为商品指数期货属于金融期货，如果中金所和各大交易所能够很好协调，则中金所推出商品指数期货最为合适；而如果中金所和相关商品交易所的协调存在问题，最直接的推出方法就是直接由商品期货交易所推出商品指数期货，比如有色金属指数期货直接在上海期货交易所挂牌交易。

四、有了股指期货，股票基金在熊市中亏钱少了借口

股票的基金管理人，不管是公募基金管理人还是私募基金管理人，都有一个习惯，那就是把基金的表现和大盘相比，跑赢大盘是大部分基金经理的主要目标。一个周期内，如果大盘涨 50%，基金赚了 60%，那便是优秀的；如果大盘跌 50%，基金亏 40%，也是说得过去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。在只能做多，不能做空的市场，这种评价似乎是成立的，也是能被投资者勉强接受的。但对成熟的期货投资者来说，这种评价是难以接受的，甚至是荒唐的。作为基金的投资者，他把钱交给“专业的人”去操作，难道可以接受一个亏损的结果吗？

相对而言，有双向赢利的期货市场就不同了。虽然目前期货市场的基金还不成规模，但在这些年商品期货处在快速发展之中，我国民间的期货理财和期货私募基金也有所发展，并且有着它自己的评估体系。一般来说，不管标的物是涨是跌，也不管涨是怎么个涨法，跌是怎么个跌法，把钱交给专业的期货操盘手或基金管理人管理的投资者，很难接受一个投资周期后亏损的结果。评价期货操盘手和基金管理人的标准不是能否“跑赢大盘”，而是能取得多大的正收益，以及在该收益下资金曲线的平滑度。

因此，股指期货推出之后，随着股票公募基金、私募基金逐渐被允许参与股指期货的交易，投资股票基金的投资者对其基金管理人的要求也会越来越高。只是简单的跑赢大盘，将不再被基金投资者接受，牛市赚钱、熊市不亏钱，或者牛市熊市都赚钱，将会成为他们的期待和要求。如此一来，在基金开闸参与股指期货之后，股票基金特别是私募基金的挑战会大大增强，互相之间的竞争也会更激烈。

只是国内的股票基金经理们可能还没有很好地把思路转过来。他们对股指期货似乎有一些抵抗性，参与的积极性不高。他们不太愿意参与股指期货的原因有两个：第一，他们做股票喜欢影响短期价格，并使基金在价格波动中得利，但股指期货影响不了，也没有能力影响；第二，如果股票基金被大规模的允许参与股指期货，那么他们在熊市的大幅亏损就没有了借口，于是就对股指期货有一定的抵抗性（股指期货这玩意会让股票基金经理中的滥竽充数者和水平一般者更容易浮出水面）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资者都是看结果的，他们不管你的基金是做双向对冲还是单边多做，是做股票还是做股指期货，他们看的是结果，看的是基金的风险收益比。如果市场上有人能为他们提供风险更低、收益率更高的产品，他们就会喜欢、就会用钱投资。如果有人能提供牛市赚钱、熊市也赚钱的基金产品，他们必然会逐步抛弃之前选择的“看天吃饭”的理财产品。

所以说，有了股指期货，股票基金的投资策略会从初中时代上升到大学时代，基金投资者不会再以“未成年”的标准要求基金管理人，也不会再那么宽容，基金管理人所处的生态环境将“恶劣”起来，优胜劣汰必将成为这个市场的下一个主题。

五、对冲基金是私募基金的发展方向

股指期货是我国资本市场一项全新的工具，这项工具的功能是以往其他任何工具都不可比拟的，在这样的背景下，应用新的工具、采用新的策略、开发新的产品将是我国证券市场各大私募基金的必然选择，而股票阳光私募基金也必将向对冲基金转变(不管他们乐不乐意，这是时代发展的需求)。

一般而言，对冲基金和其他基金的对比具有五大特点：①采用做空机制；②追求绝对收益；③采用杠杆融资；④广泛的投资标的；⑤收费模式更具激励效应。我国股指期货的上市和平稳运行，给我国原先的股票阳光私募基金转变为对冲基金提供了契机和发展通道。因为有了股指期货，我国的私募基金在这五个方面均可以有所作为：

(1)积极采用做空机制。

不管是通过做空套保，对冲现货的风险，还是通过做空套利，赚取低风险收益，或是直接以做空为赢利手段，有些私募基金将会主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与股指期货，并且充分利用其做空机制为自己的基金产品设计、持仓头寸保护和投机赢利服务。

(2)通过对冲追求绝对收益。

股市的最大风险是大盘的系统性风险，因为在熊市，即使是好股票也会被连累，即使它跌得比大盘少，如果市场只能做多，那也必然是亏钱的。而有了股指期货，私募基金就能真正追求绝对收益，即通过做多一组强于大盘的股票，再做空股指期货对冲掉系统性风险，从而获得相对于大盘的绝对收益。比如，精选了一组强于大盘的股票并且做空了等量价值的股指期货之后，如果大盘涨了则现货赚的比期货亏的多，如果大盘跌了则期货赚的比现货亏的多，甚至还有可能得到期货、现货同时赚钱的“意外收获”。当然这对私募基金的选股能力提出了更高的要求，因为弄不好可能现货、期货两头都亏。

(3)灵活采用杠杆融资。

通过融资融券放大投资杠杆毕竟有限，并且操作不够方便灵活，而通过股指期货放大杠杆则更具优势。一方面股指期货5～7倍的杠杆对大部分私募基金而言，已经足够；另一方面这5～7倍的杠杆在使用时，不是说一定要用，也不是一定要用足，私募基金完全可以根据自己的资金实力、赢利预期、风险承担、行情把控、投资时机等灵活运用，必要时可以用足，没必要时可以只用2～3倍甚至不用。

(4)相对广泛的投资标的。

股指期货打通了股票市场和期货市场，私募基金通过在股指期货市场的实盘操作和经验积累，会对期货的功能、作用、特性熟悉起来，也能专门研发出针对期货市场的投资策略和赢利模型，将来，有些私募基金不但会积极参与股指期货，还会逐步涉足商品期货，甚至主动涉及海外的期货、期权等产品。

(5)打开优秀基金的收费空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩优秀的基金理应分得更高比例的管理费和分红激励，这就像优秀的企业理应获得更多的利润，优秀的员工理应获得更多的报酬。在股指期货时代，私募基金的业绩会进一步分化，因为股指期货这一工具本身就是一个放大器和分化期，它除了有杠杆放大功能以外，更是优劣水平的分化器。投资水平高的基金会因为合理利用股指期货而获得更高、更稳的收益，投资水平低的基金则会因为不合理利用股指期货而导致额外亏损。特别是在股市走熊的阶段，私募基金之间的优劣分化会更明显，而连年保持稳健回报的基金，会有超过需求量的投资人认购，基金管理人自然就可以设计更高的管理分红，以便精选最合适的投资人。

在股指期货时代，更加广泛的投资标的、更加丰富的赢利模式、更加差异化的投资策略、更加多样化的产品模型、更容易分化的投资能力……，将是我国私募基金行业的必然发展方向。

六、股指期货将改变期货行业的粗放式经营

不止一位期货公司老总曾在公开场合发表过这样的观点，虽然2008年和2009年我国期货行业发展较快，但是整个行业依然处在粗放式经营阶段，期货行业和期货公司要想有进一步的发展必须往精细化经营转变。

笔者认为，股指期货的上市恰恰是我国期货行业从粗放式经营向精细化经营的一个契机，对期货公司来说，在股指期货上市前后，必须完成自身的精细化运作，否则就很难在股指期货时代有所作为。

在股指期货时代，期货公司的精细化经营至少可以体现在以下四个方面：

(1)针对的客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的股指期货在上市初期实行的是投资者适当性制度，用广撒网的方式寻找客户、开发客户，只会降低工作效率、提高营销成本，而且真正能找到的目标客户比例会很低。只有先进行充分的思考和研究，把可能运用股指期货工具进行保值或投机的客户群体找出来，再进行针对性的接洽，才能取得较好的效果。

(2)提供的服务。

既然股指期货的客户群体是特定的，那么他们的需求也必然是特定的。各类基金、机构的需求，50 万以上中大散户的需求和商品期货中投资主体的需求会有明显的不同，期货公司应提供这类群体需要的服务而不是自己以往提供给商品期货中小散户的服务。比如说针对各类基金、机构可能组织 20～50 人的沙龙要比组织 500 人的投资报告会更合适；点对点的交流性的服务比纯输出性的服务更有效，因为基金和机构本身也是专家。再比如一个基金要套保，则需要针对它持有的股票结构，详细分析该基金持仓和股指的关系，才能提供合适有效的方案，服务于基金的套期保值不是懂得套保的原理就行了，而是必须一对一形成只有针对性的方案。

(3)开展的研究。

股指期货研究的对象除了股指期货本身以外，更多还要涉及股票、沪深 300 指数、整个股市、货币和财政政策乃至整个宏观经济，相对商品期货的一个品种显然更难研究，也需要更多定量、定性研究。

(4)开发的产品。

股指期货推出之后，由于只有沪深 300 指数期货一个品种，活跃的合约也就两三个，相关套利、套保、程序化交易、高频交易等产品，针对的只是一两个活跃合约，或是股指期货与现货基金的联合，产品开发的本源范围和应用范围都比较窄，因此需要更加深入更加细致的研究、开发和论证，才能得到脱颖而出的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、股指期货实盘参与者的水平必然高于仿真参与者

股指期货的投资者准入门槛比较高，这就决定了真正参与股指期货的群体的素质也会相对高一些。仿真交易只要注册一下就可以参与了，但股指期货实盘交易至少要50万资金，还要通过测试，我们说有50万金融资产的人不一定都是高素质的，但综合起来，平均来看股指期货实盘的参与者在各方面的素质应该会高于仿真盘的参与者，也会高于商品期货的参与者。

除了恶语相向和体力对抗，我想在其他方面，素质越高的人会越难战胜。也就是说，股指期货实盘的参与者的交易水平方面会高于仿真盘的参与者。

一方面，实盘和仿真盘的参与人群不一样。股指期货上市后，实盘的参与者将是各类机构的操盘团队(或操盘手)和有商品期货交易经验或权证交易经验的中大户，而仿真盘的参与者较多是股市和期市的小散户，很多可能还是在校学生(当然，某些实盘参与者也会做仿真，但他们在仿真盘中只是小众群体)。参与人群的专业水平不在同一个层次上，决定了赚钱难度也不在同一个层次上，实盘的赚钱难度要高很多。

另一方面，实盘和仿真盘的参与目的和心态也不一样。实盘的参与者是为了避险或赚钱，他们投入的是真金白银，更重视风险管理。而仿真盘的参与者是为了体验、练兵或得奖，亏不亏无所谓，承担多少风险也无所谓，即使亏光了再申请100万便是。这就决定了实盘和仿真盘相比，盘中赚钱的机会要少很多(因为在实盘中，故意送钱的会基本灭绝，大意送钱的也会极大地减少)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、相对商品期货，股指期货投机性将有所下降

不管是商品期货市场还是股市，在我国投机性都比较强，商品期货的投机成交量更是占到总成交量的90%甚至更高，那么股指期货正式上市以后，其投机性会不会依然很强呢？

应该说，只要是金融投资品种，都必然有投机成分参与，外汇、黄金等也是一样，因此股指期货也会不可避免地存在投机成分。但是，由于我国实行的是“股指期货投资者适当性制度”，对参与股指期货的投资者有一个准入机制，这一机制将大大削弱投机力量的进入，也就是说我国股指期货上市之后的投机性和商品期货相比将有所下降，甚至和股市相比也会下降。

自然人投资者的准入门槛是50万账户资金、通过股指期货测试、有股指期货仿真或者商品期货交易经验、有诚信财务记录等；法人投资者准入时在财务状况、业务人员、内控制度建设等方面也有一定的要求。

2010年4月16日股指期货上市之后，在准入门槛没有降低的情况下，股指期货的参与群体主要将是这两类：①中大户；②机构。中大户主要有原商品期货50万以上的投资者、原权证50万以上的投资者、原股市和其他对股指期货感兴趣的中大投资者；机构主要有各类公募基金、私募基金、券商自营资金等(前期可能因为政策的限制，真正入市参与股指期货的很少)。

机构投资者的特点是理性投资、注重风险；而中大户投资者的特点则是社会资源比较丰富，可以接触到好的交易理念，也可以接触到相关交易高手。相比中小户居多的商品期货，股指期货的投资者会更加理性、赚钱没那么急，也更容易接触到正确的投资理念、更容易交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给专家理财。因此，股指期货上市后特别是运行一两年之后，其投机性和商品期货相比将有所下降。

九、股指期货的高端提升商品期货的低端

在我国，因为参与证券投资的投资者数量庞大，有数千万甚至上亿的人，而关注股市的人更是有数亿之多，股指期货上市之后，关注的人自然会比较多。而商品期货关注的则相对较少，直接参与的更是只有数十万。

虽然股指期货和商品期货两者都是相对专业的投资工具，赢利原理、投资风险基本上也是相当的，但由于历史的原因(股票在社会上的认可程度要大大高于商品期货)，再加上股指期货和商品期货参与主体的不同，就股指期货刚上市阶段的情况来看，股指期货将是高端的，而商品期货将是低端的。

因为股指期货有准入门槛，其参与人群的主体结构会比较高端；而商品基本上是不设限制的，几千块钱也能开户做交易，投资群体中“穷人”会较多一些，参与人群的主体结构相对比较低端，

另一方面，社会以往的普遍观点是“做股票是合理的，做期货(商品期货)是可怕的”，虽然金融危机之后很多企业开始意识到期货的重要性，但是社会大众投资者对期货还是心有余悸的。

不过，股指期货的上市，可以提升商品期货的低端形象。

因为做股票是合理的，所以关注股指期货也是合理的，慢慢地参与股指期货也是合理的，所以参与同样是期货的商品期货也将是合理的。在这样的传导机制下，商品期货的认可程度会逐步提升，参与人群的主体结构会逐渐优化，商品期货的从业人员、操盘手、投资者的社会接受度也会逐步提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、股指期货价格的必然回归

现货和期货，代表同一种产品，处在同一个基本面之下，只是对应的时间不同，所以价格有所区别，并且波动的幅度和形态也略有不同，不过每到交割月，只要处在相对成熟的市场，不管是商品期货还是股指期货，现货和期货的价格都会趋同，如果不趋同，大量的套利、套保盘也会把价格往趋同的方向拉。

当然，商品期货由于买方能在短时间内筹集的资金有限或是卖方在短时间内能够取得的货物有限，在保证金制度下，还是会偶尔出现逼仓事件，特别是那些现货产销量不大、成交量较小的期货合约。

随着市场结构的完善、商品流通的便捷和期货成交量的放大，目前商品期货的恶性逼仓事件已基本杜绝。而股指期货则更难被逼仓，因为股指期货是用现金交割的，而不是一定比例的 300 只股票现货，同时它的交割价也不以期货交割月份合约的价格为基准，而是以现货指数最后两小时的算术平均价为交割价。也就是说，商品期货还需要靠套利、套保盘来收敛交割月份期货与现货之间的差价，而股指期货直接就强制收敛了。

我们可以想象一下如果出现以下两种情况，能否成功逼仓。

(1)有人想要大幅拉高或砸低交割月份的期货价格，导致对手保证金不足而被迫平仓。

这种情况其实和普通月份合约大幅上涨或下跌造成的影响是一样的，只要对手保证金不够都可能被迫平仓。只是如果要操控交割月难度会更大，因为随着离最后交易日的时间越来越短，现货指数单边上涨或下跌的可能幅度会越来越小，大量套利资金必然会以企图操控者的相反方向操作期货，从而取得无风险的利润。操控者拉开期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与现货价格的幅度越大，无风险的利润就越大，套利资金就越积极参与，最终价格还是要回归到无价差或很小的价差。

另外，即使操控者使期货合约价格大幅高于或低于现货价格，只要对手不平仓，一等到交割，他就是白白送钱给对手，因为股指期货的交割价的基准不是期货价，而是现货价。

所以投资者只要合理控制仓位，即使有人用这种形式的逼你的仓，也可以不欲理会。

(2)有人想要大幅拉高或砸低沪深300指数的现货价格，迫使期货交割月份的交割价大幅上升或下跌，从而使得对手在价格不利的情况下必须尽快平仓(否则交割价更加不利)。

有专家计算过，要拉动沪深300指数10个点，需要100亿元的资金，10个点除以3000点，只是0.33%而已。因为股指期货的保证金在15%～20%之间(交易所加期货公司)，操控者必须使交割价(类同于现货价)和期货价相差15%～20%，至少也要相差10%才能有效逼仓，那么我们可以算一下他至少需要动用多少资金？至少要3000多亿元。

一方面谁有那么多钱呢？另一方面谁会冒着输面更大的情况下去砸这3000多亿元呢？因为只有一种情况下他可以成功逼仓，第一他成功拉动现货10%的价格，第二他要保证期货价格维持不动或相对不动，第三他要保证没有其他资金和他对着干。

其实只要有人把期货价格也朝他拉动的方向拉动10%，他就白忙活了。而拉动期货价格需要的资金可能比拉动现货少得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、广大股民、基民间接参与股指比直接参与更好

股指期货推出后，它的涨跌周期和股市关联度更加紧密，但它的投资属性、交易属性则和商品期货更相似，从投资者的实盘交易、赢利模式、杠杆使用以及风险承担等方面来说股指期货和股票有很大的不同，甚至和权证也有较多不同之处。

对专业投资者来说，期货市场是风险和收益接近成正比的市场，不存在单边风险；但对普通的股民和基民而言，如果自己去操作股指期货，风险和收益将不成正比，他们承担的风险将远大于可能实现的收益，这也是为什么期货市场亏损率超过90%的原因。

做期货需要花很多时间成本，因为持有一个期货合约不能像持有股票筹码那样放着不动，做错了可以用时间对抗行情，等三年五年总会赚钱。做期货需要花时间选品种、选合约、判断做多做空、随时关注盘中风险等，就是这些时间花下去也未必赢利；还需要花时间去学习投资理念、交易技巧，这些时间花下去也还未必赢利；还需要做好资金管理，品种组合，选择投资周期，这些时间花下去还未必赢利；最后还需要完善执行能力和调整交易心态，而这两个方面较多投资者可能花再多时间都无法做好。因此自己做期货往往要交很多学费，除了时间成本还有金钱成本，对普通的股民和基民来说，股指期货不一定值得操作。

但是，既然股指期货这一投资工具已经推出了，它和股市又是如此息息相关，并且弥补了股市没有做空赢利的机制，不少股民和基民想要参与这项新的投资工具、分享它带来的投资机会也是理所应当的，只是最好通过公募基金、私募基金、信托基金的期货产品，或是身边期货做得比较好的朋友来代理，而不是略知一二就自己冲进去。

因为“专业的事，让专业的人去做”，效果会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、买指数基金不如买股指期货

中国股市有1900多只股票，有些投资者因为没时间、没经验或没技术去寻找适合的股票，就去买基金作为和股市相关的投资，也有不少基民直接购买指数基金，比如上证50指数基金或沪深300指数基金。而随着股指期货的推出，沪深300指数基金逐渐成为指数基金领域的主力产品。

其实投资者既然选择了指数基金，就意味着其投资收益或亏损和大盘是接近的，并且赢利或亏损是被动的，大盘涨了会赢利，大盘跌了则会亏损。投资者之所以会接受这种被动的投资结果，主要目的是为了省事。

股指期货推出后，选择指数基金的投资者不妨改为买入以沪深300指数为标的的股指期货合约。买沪深300股指期货合约和买沪深300指数基金相比，除了同样具备“省事”的功能外，还能起到“省钱”的作用。

沪深300股指期货合约中金所收的保证金比例是15%，再加上期货公司加收的保证金，总的应在15%～20%之间，也就是说，用30～40万的资金买入沪深300股指期货合约能达到的收益效果就接近于用200万购买指数基金(如果指数涨了赚钱数额接近，如果指数跌了亏钱数额接近)。投资者可以利用股指期货的杠杆功能，大大提高资金的使用效率。

当然，股指期货的风险较大，如果买入合约后下跌较多可能会出现保证金不足甚至被强平的风险，因此拥有200万元购买指数基金的投资者，不如投入100万资金到股指期货的账户中，其中30万～40万用于持仓，而另有60多万则处在空仓状态，作为账户的风险抵抗资金(只要大盘跌幅在50%以内该期货账户均处于安全状态)。而200万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的另一个100万元，投资者则可以用于购买年收益8%左右的债券或信托产品，由此产生额外的8万元左右的利润。

持有等量的沪深300指数标的物，购买股指期货的成本要远小于指数基金的成本，在风险可控的情况下，投资者可以用部分剩余资金购买固定收益的产品，从而取得比只持有指数基金更好的收益。

十三、做权证不如做股指期货

有些朋友喜欢做权证，因为权证一天内可以来来回回做很多次，不像股票那样今天买进如果感觉不对头没法卖掉，或者当天买进感觉利润不错了想平掉防范隔夜风险也不行。说白了做权证的投资者就是热衷于权证的T+0交易。

其实金融投资产品中除了权证，还有商品期货、股指期货、外汇等也实行T+0交易。从博取日内利润和规避隔夜风险的角度来说，期货、外汇和权证具备同样的功能。而对习惯炒权证或是想要炒权证的投资者来说，因为先前可能参与股市比较多，对商品期货或外汇的了解不深入，投资股指期货应是比投资权证更好的选择。

为什么说做权证不如做股指期货呢？

第一，权证和股指期货都是从股市衍生出来的投资产品。

权证和股指期货有着同样的源头，那就是A股市场，在概念的理解上从权证过渡到股指期货并非难事。而在行情的分析、涨跌的判断上两者也有类似的背景和环境。

第二，股指期货具备放大资金的功能而权证不具备。

股指期货实行保证金交易，交易所加上期货公司的保证金一般在15%～20%之间，也就是说资金可以放大5～7倍。资金的杠杆功能可以放大赢利能力，这方面股指期货比权证更有财富效应。当然，赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力放大的同时，亏损的“能力”也会相应放大。

第三，股指期货具备做空功能而权证不具备。

权证和股票一样只能做多赢利，而股指期货却能做空赢利。因此股指期货和权证比，理论上赢利机会可以翻倍。当然，在赢利机会翻倍的同时，亏损的概率也会翻倍。

我国的沪深 300 股指期货上市后，由于一开始日内波动的深度不够，做权证的投资者可以保持关注，等活跃合约行情波动的毛刺变少了，每一个价位的报单量便多了，或是以后推出小合约了，可以考虑转向投资股指期货。

十四、变相 T+0 不如直接 T+0

有些朋友投资股票喜欢做短线，今天买进过一两天就卖出，更有甚者今天买进明天卖出还不过瘾，想要今天买进今天卖出，但是我们都知道股票是 T+1 的，想要当天进出，就要去做变相的 T+0。股票中变相的 T+0 交易有两种操作方法。

(1)顺向“T+0”操作的具体操作方法。

顺向“T+0”操作需要投资者账户中必须持有相应的备用资金，如果投资者满仓操作，则无法实施交易顺向“T+0”操作。顺向“T+0”操作的具体思路为，当投资者持有一定数量某股票后，某天若该股严重超跌或低开，并在盘中表现出现明显上升趋势时，用备用资金买入同等数量同一股票，待其涨升到一定高度之后，将原来持有的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，获取差价收益。

(2)逆向“T+0”操作的具体操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆向“T+0”操作技巧与顺向“T+0”操作技巧较为相似，都是利用手中的原有筹码实现盘中交易，两者的区别在于：顺向“T+0”操作是先买后卖，逆向“T+0”操作是先卖后买。另外，逆向“T+0”操作不一定需要投资者持有备用金，即使投资者满仓也可以实施交易。具体操作方法如下：当投资者持有一定数量股票后，某天该股受突发利好消息或是其他因素刺激，股价大幅高开或急速上冲，可以乘这个机会，先将手中持有的筹码在高位卖出，待股价结束快速上涨并出现回落之后，将原来抛出的同一品种股票全部买进，从而在一个交易日内实现高卖低买，获取差价收益。若该股没有出现因为利好而高开的走势，但当该股在盘中表现出明显下跌趋势时，可以趁这个机会，先将手中持有的筹码卖出，然后在较低的价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现平卖低买，来获取差价收益。

对没有正式的 T+0 机制和做空机制的股市来说，以上的两种变相 T+0 操作方法也算可以勉强为之，但如今有了股指期货和融资融券，就没有必要做这种效率很差的 T+0 交易了。直接买卖股指期货就能实现真正的 T+0，而且可以双向操作。

股票的变相 T+0 交易，一般需要准备和持仓筹码同等的备用资金，因为你不知道明天要做顺向“T+0”还是逆向“T+0”，相当于需要两倍的资金，并且效率也不高，一天只能做一次，最多两次(做完顺向，再做一把逆向)。做这种浪费钱效率又不高的事情还不如直接做股指期货，一方面股指期货的保证金可在 15%～20%之间，和变相 T+0 相比可以只用 1/10 以下的资金就能达成同样的收益预期，另一方面股指期货的 T+0 操作是不限次数的，理论上一天内有几次机会就可以做几次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、如何利用股指期货套利

狭义的套利是指同时买进和卖出两张不同的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出“贵的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。包括跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

广义的套利则是指买入一项便宜的资产或合约，卖出一项贵的资产或合约，以同时完成低买高卖的形式获得价差利润。有些时候，广义套利的部分行为也被称为对冲。

不管是狭义套利还是广义套利，在进行套利时，交易者关注的是两个或多个标的物之间的相对价格关系，而不是绝对价格水平。

股指期货的上市也会给投资者带来大量套利机会。总体而言，一般的投资者可以尝试以下几种套利方式：

(1)股指期货不同合约之间的套利。

(2)一组股票或一只股票和股指期货合约之间的套利。

(3)指数基金和股指期货合约之间的套利。

其中(2)和(3)套利都可以被称为期现套利，即期货和现货之间的套利(股指期货的现货就是股票指数)。

股指期货不同合约之间的套利原则和方法，可以完全参考商品期货不同合约之间的套利，需要注意的是，股指期货只有融资成本，没有仓储和交割成本，另外就是离现货月更远一点的合约价格波动的幅度可能更大一些、不确定性也更大一些。

一组股票或一只股票和股指期货合约之间的套利，其实就是看这一组股票或一只股票的走势和大盘比(和沪深300比)是更强还是更弱。如果明显强于大盘，则可以买入股票，卖出股指期货；如果明显弱于大盘，则可以卖出股票(和融资融券结合)，买入股指期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数基金和股指期货合约层面的套利，只能是当沪深300指数基金便宜、沪深300股指期货贵的时候才能买基金、卖期货合约套利，如果基金贵了、股指期货便宜了则不行，因为基金目前还不能做空。

应该说股指期货的套利可行性会比商品期货更高一些，如果股指期货成交活跃，参与的机构和个人也会更多。因为股指期货最终的交割是以现金形式，并且有强行收敛机制，即股指期货合约到期时交割结算价是现货指数最后两小时的算术平均价，所以不管是期货合约之间的套利还是期现套利，被逼仓的可能都很小。

十六、如何利用股指期货套保

套期保值的标准解释是：把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

相关商品可以用商品期货套期保值，股票也可以用股指期货套期保值。对运作大量资金、持有(或想要持有)大量筹码的机构和基金而言，股指期货将是对冲股票单边风险的一大重要工具，有了股指期货，这些机构和基金的套期保值才能真正实现。

当然，对普通的投资者而言，也可以利用股指期货套期保值的原理，在需要的时候用股指期货作为临时替代物或风险对冲器。

基于股指期货的套保，可以分为买入股指期货套保和卖出股指期货套保两类。

买入股指期货套保：当我们看好大盘走势，想要买入指数基金、一组股票、某几个股票甚至某个股票，但是资金还没有全部到位，又不想踏空时，可以先用15%～20%的资金买入股指期货，等到资金到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位后再抛掉股指期货买入对应的基金或股票即可，这样就可以用股指期货的赢利弥补或大体弥补筹码价格上涨后多支付的成本。另外有些机构和基金主要是配置债券或是其它资产的，不能大量资金配置股票和股指期货，那么当他们看好大盘，但只能用较少比例的资金购买股票或股指期货时，如果大盘上涨，绝大部分情况下，买股指期货比买股票获得的收益会更高一些。

卖出股指期货套保：而当我们看空大盘，想要抛出股票，但是由于不方便卖(持股太多，卖出恐怕大盘跌得更多)、不允许卖(有些基金被要求必须配置一定比例的股票)，或是买了封闭式股票基金、封闭式股票指数基金时，可以做空股指期货进行套保。到时如果大盘下跌，就可以通过股指期货的赢利来弥补或大体弥补筹码跌价的亏损。另外有些上市的股东，一方面不想失去公司的股权，一方面又担心股价下跌，那么也可以做空股指期货套保。

当然，在进行股指期货套保时，我们还要计算 β 系数，即一组股票或一个股票与沪深 300 股指指数的波动关系，β 为 1 是指指数上涨 10%，股票组合或股票也上涨 10%，指数下跌 10%，股票组合或股票也相应下跌 10%；β 为 1.1 则是指指数上涨 10%，股票组合或股票也上涨 11%，指数下跌 10%，股票组合或股票也相应下跌 11%。当然这个 β 值只能是一个通过以前波动情况计算出来的值，并不能保证以后的波动也完全按照这个比例进行。

十七、解读股指期货的秒杀行情

股指期货上市之后，笔者的很多朋友都参与了，大部分的朋友都是做日内短线，隔夜留仓的很少。他们积极参与短线交易的原因有两个，一方面他们原本是做商品期货和权证偏短线交易的，在股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做短线交易符合他们的交易风格；另一方面股指期货上市时间不长，隔夜风险有多大不可预知，而且刚开始时没有历史图形可看也就没有中长线的趋势可言，做短线的技术依据更多一些。

但是股指期货上市一段时间后，这些朋友中有好几个都说股指期货短线是比较容易赚钱，因为它的流动性越来越好，但是经常出现的“秒杀”现象使他们很头痛。有些时候，一次秒杀就会让他们亏掉一整天甚至好几天积累的利润(注：“秒杀”原本是电脑游戏用语，是瞬间击杀的意思，在金融行情中，“秒杀行情”则是指在短时间内，如几分钟甚至几秒钟内，价格往同一个方向大幅变动，从而使某些投资者在瞬间亏损较大的行情)。

投资者不禁要问：股指期货为什么会有这么多的秒杀行情呢？

就笔者看来，有两种原因可以解释股指期货的秒杀行情。

第一种解释：

虽说股指期货上市以来最大跌幅接近30%，如果有人一直拿着空单或连续一段时间拿着空单会有很大的利润比例，但实际上这类人少之又少，至少笔者没有见过也没有听说过。目前投资者在股指期货实战中的赢利模式还比较单一，主要就是日内短线。因为投资者适当性制度，股指期货一上市就汇聚了众多高手，中小散户参与本来就少，也就说为市场输送利润的人不管是总数还是占整个交易群体的比例都没有商品期货、权证的比例高。当一个市场赢利的人比例高了，对市场来说，将是一个不合理现象，因为期货市场原本就是一个财富再分配和财富消耗的市场，如果赢利的比例过高，市场就无法正常运作下去。在这种情况下，市场必然会改变自己的波动形态，针对大部分人使用的投资方式产生一种免疫力，从而使得这大部分人中的技术相对差一些、风险控制能力相对弱一些或是速度相对慢一些的人产生亏损。而针对日段短线的免疫形态就是“秒杀行情”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种解释：

假设说市场上确实有控盘主力存在(可能是控较长时间的盘，也可能指控几分钟几秒钟的盘)，那么既然主力知道大家都在做短线，设的止损都比较小，对他来说最有效的赚钱方法当然是在持有较多单子的情况下，短时间往有利于自己的方向较大幅度地拉升或打压价格，这样大量的止损盘必然出现，而止损盘反过来又会帮助主力一起推动价格，从而使价格更加迅速地往一个方向突破，当然，也就有更多人止损……主力则在相关价格平仓获利。这样，在主力的策动和止损盘的助推下，“秒杀行情”也就形成了。特别是程序化自动交易和系统化交易的投资者越来越多时，秒杀行情更容易产生，因为电脑会自动止损，当大量的电脑同一时间发出止损指令时，价格必然在短期内往一个方向大幅发展(其实美国的股市和期货短时间波动幅度较大的原因之一就是大量自动交易的存在)。

以后，随着股指期货持仓量的变大，参与波段、中长线、套利、套保交易的投资者和资金的增加，随着更多机构投资者的参与，也许秒杀行情会有所减少或发生改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

投资技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、分析商品供需，也分析货币供需

传统的基本面分析方法，主要分析商品的供求关系，在过去较长的时间内，它都被证明为较为有效的价格预测方法。但在近两年里，通过简单的商品供求关系的分析所得出的价格涨跌预测，似乎总是每每失效或出现较大的偏差。这是为什么呢?

其实，商品的价格，一方面由商品的供求关系决定，而另一方面还由货币的供求关系决定。在货币供应相对平稳的状态下，只分析商品的供求关系，就能大体预测价格的涨跌走势，但在货币供应出现较大波动的状态下，只分析商品的供求关系，显然是不够的。

在经济危机之前，格林斯潘的低利率政策已经打破了世界原有的货币供应关系，美元一直处在富余之中；而在经济危机之后，各国政府又动不动印点钞票刺激经济，这又使得更多国家的货币供应量大大增加。货币增加之后，各国央行为了控制通货膨胀，有时又会通过加息、提高存款保证金、发行国债等方法回收货币，这使得货币供应在总体宽松的状态下，又会出现阶段性的紧缩。由于货币长期的增发量和阶段性的紧缩量都比较大，因此国际货币的供求关系经常性处在不平稳状态之中，这也必然会在商品价格的涨跌上有所反应。

因此，在如今的国内国际大背景下，我们如果要较好预测商品价格的涨跌，或是有一个相对正确的涨跌预期，不但要分析商品的供需，还要分析货币的供需。

分析商品供需，简单地说就是分析社会对一项商品的需求多还是供给多。理论上，如果需求大于供给，则价格上涨的概率高，如果供给大于需求，则下跌的概率高。比如社会某项商品有 100 份需求，但只有 95 份供应，那么价格容易上涨，又或者 100 份需求对应了 105 份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给，则价格容易下跌。

分析货币供需，简单地说就是分析国内国际上是钱多还是货多。理论上，如果钱比货多，则价格上涨的概率高，如果货比钱多，则下跌的概率高。比如 100 份商品需要 100 份货币，但市场上却有了 105 份想要购买该商品的货币，这时即使商品数量上供求平衡，价格也比较容易上涨，又或者 100 份商品对应的货币只有 95 份，则价格容易下跌。

如今，我们分析商品价格的涨跌，除了分析商品供求和影响供求的因素之外，货币供求方面的因素，如日本的降息、美国的加息、欧洲央行的利率、美联储的新发债券、中国的经济刺激等都也要纳入分析范围，如此才能更好地把握商品价格的走势。幸好，货币供求和商品供求的基本状态在一个阶段内应是不易改变的，因此投资者有了一个基本的状态判断之后，只要把握好一些重要的信息和政策即可。

当然，通过商品供求分析和货币供求分析得出的涨跌预测只是一个预测，具体的买卖操作还需要技术点位的支持。另外，预测对了固然好，预测错了也不要紧，重要的是把具体的交易做正确。

二、把概率分析融入到基本面分析和技术分析中

期货、股票、外汇等投资市场，用来预测行情或者说是预期行情的基础方法有两种，即基本面分析和技术面分析。也有人把这两种方法称为相对价格分析和绝对价格分析。

分析师、投资者对这两种方法孰优孰劣、应该怎么用常有争论；两者是否需要结合运用、如何结合也常有争论；但似乎没有明确的结果，其实也不会有什么明确的结果。因为不管是基本面分析还是技术面分析，都会有对有错，更何况不同的人用相同的基本面会分析出不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的结果，技术分析也有很多不同的流派和方法。真实的结果往往是，三天河东三天河西，有时你正确，有时他对路。

从学术角度来讲，争论或许是必要的，因为民主的争论可以进化一个理论的世界观和方法论。但对一位交易者而言，就没有必要参与争论，如果有时间和精力，想办法提高交易的稳定性和收益率才是正道。

笔者认为用概率分析的方法去统计基本面分析和技术面分析所得出结论的正确性，是交易者可以尝试行走的道路。

一种基本面分析的方法得出的结论是对是错，在多长的周期内是对的，多长的周期内又是错的等等这些信息，都应该在相同分析方法(基于相同的分析原理、使用相同范围的信息源、采取相同的定量定性分析方法)之下进行统计，得出其正确率，并统计出按照其结论执行交易(必须有进场出场双向指导)能不能赢利，每次进场后如果结论对了，平均赢利多少，如果结论错了，又在亏多少时止损比较合适。

在一种技术分析手法的指导下，当一个指标或多个指标符合条件时，会形成进场或出场信号。我们需要统计按照这种技术方法严格执行之后的胜率、单笔平均赢利、单笔平均亏损、最大回撤占资金的比例、最大回撤天数、交易频率等数据。

另外还有一种方法是基本面和技术面相结合的分析方法。比如用基本面分析确定方向，用技术面分析确定具体的进出场操作，当技术分析的进场指标和基本面分析的方向相同时进场，违背时不进场，出场则完全依照技术指标。

不管是用基本面分析还是技术面分析，或是两者结合的分析方法，如果统计出来是亏损，或者交易太频繁而无法执行，肯定要舍弃或改进这种方法；如果统计出来略有赢利，也不一定要采用(赢利太低相当于是低效率的工作，交易者付出相同的时间和精力可以寻求更高的回报)；如果统计出来有较好赢利则可以考虑实盘执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、先“静态赢利”，再“动态赢利”

历史的行情、历史的数据是静态的，我们只要打开行情软件就能看到；未来的行情是动态的，我们只有在行情进行的时候才能实时看到。

从静态、动态的角度来说，任何交易模式都可以归为两类，即“静态模式”和“动态模式”。所谓“静态模式”就是分析前几天或前一段时间的静态数据，得出第二天或下一个阶段该怎么做，第二天或之后的时间里只要不出现什么样的情况，就按照已经制定的计划做进去，做进去之后什么点位出来也是事先制定的，只要没有触发出场点，面对盘中任何形式的波动都不去交易，甚至很多时候可以不看盘。所谓“动态模式”就是边看实时行情走势，边决定现在怎么做，或接下来怎么做，怎么做的基本方法可能是事先确定好的，但是具体在什么点位进出都是在动态的行情中临时决定和抓取的。

对普通的投资者而言，应该首先实现“静态赢利”，再去追求“动态赢利”。如果一个人连静态的行情都分析不好，连已经确定的 K 线都无法理解，想要分析好动态行情，想要随机应变地做出正确的判断，恐怕是极其困难甚至是不可能实现的。

或许动态的行情会给我们很多机会，但同时也给我们很多风险，这些风险可能是行情本身的不确定性引起的，更可能是自己心态、情绪的不确定性引起的。我们千万不要高估自己，也不要被未来的行情迷惑，其实我们完全有能力、有条件正确分析过去的行情，并得出可以赢利的方法，我们把这样的方法用到未来的行情中去验证、去完善，胜出的机会会更高一些。只有当我们能实现很好的“静态赢利”，积累了丰富的操盘经验和处理行情的能力之后，再去谋求难度更高、不确定性更高的“动态赢利”才是更合理的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、趋势跟踪应不应该“傻跟”

不管是长周期、短周期还是超短周期，能够系统化、程序化的赢利模式，趋势交易模型都是主流。趋势跟踪应是大部分能够赢利的投资者所认可的交易策略。

但是趋势跟踪者总会遇到两方面的困扰：①自己所用的趋势跟踪系统未必是很好的，其他优秀投资人的趋势跟踪系统可能会比自己的好，自己如何去借鉴。②任何趋势跟踪系统都不是完美的，因为要确定趋势的成立必然是右侧进场，要确定趋势的结束或反转也必然是右侧出场，这就形成了趋势交易系统一定的交易成本和利润回撤问题。

于是很多交易者都在寻找优化自己交易系统的方法，一方面是对进出场指标的优化，而另一方面则是试图在行情选择方面进行优化。第一个方面是可以用统计和验证的形式来优化，但是第二方面即在行情选择方面是不是也能实现？

当一个趋势交易系统发出进场只指标时，如何来分辨这个进场的信号可以执行或是不可以执行。其实说白了就是想要回避震荡行情、把握趋势行情。

但是，如何才能预测和确定后续的行情是震荡还是趋势呢？如果能预测，何必要用交易系统呢？直接预测好进场出场便是了。如果不能预测，为何要选择行情呢？不知道后面的行情是震荡还是趋势，如果根本无法甄别、又如何选择做或不做呢。

但是不管怎样，有不少投资高手确实是在做行情甄别、行情选择的事情，也有人在采用右侧进场左侧出场的形式保护利润。而另一些投资者就没那么幸运，往往是坚持系统交易的时候承受着震荡和回撤，而放弃交易系统的时候却错过了大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里，笔者认为，要不要对进出场指标进行选择性执行，并且在执行的时候用灵活的仓位去做，最重要的是看执行者能否在用这些方法后提高账户的赢利能力、减少资金的回撤程度。

也就是说，我们执行一个趋势交易系统的本质是做一件概率上能够胜出的事情，而我们要优化我们的进出场选择，也是要追求一个概率上能够使交易更稳定、赢利能力更强的目的，而不是追求每一次选择都是正确的。

假设我们傻跟趋势系统的进出场信号，能够把风险控制在 30%，年利润达到 50%。如果采用行情选择优化的方法之后，风险增加了而利润反而下降，或是风险没有减少而利润减少了，或是没有增加利润而风险加大了，还不如省点力气简单傻跟就好。而如果采用行情选择优化的方法之后，风险减少的同时利润增长了，或是风险没有上升而利润增加了，或是利润不减少而风险降低了，都说明应该去执行优化行为。

不同的投资者，辨别和处理行情的能力是不同的。对刚开始系统化交易，投资经验不太丰富的投资者，如果已经拥有了一套可以赢利的方法，还是应该傻跟，最多是想办法优化进出场指标而不是选择要不要执行指标。而对做系统化交易已经很久(比如 3～5 年)的，对自己的系统有很好的了解，对某些品种的“品性”也比较了解的投资者，则可以考虑加入自己的分析判断，在自认为可以加减仓的时候可以考虑去加减仓，在自认为可以不执行指标的时候可以选择不执行。当然，趋势交易系统优化灵活操作的基本原则是不逆势。

系统交易是抓取一个概率，优化系统也应该是抓取一个概率。如果加入人工判断后成功的概率更高、额外赢利比额外亏损更多，投资者也愿意承担额外的压力承担和精力付出，当然可以采用主观选择、主观优化的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、巧用期货的时间杠杆

大家都知道期货是一个可以使用杠杆的金融投资市场，不同的品种大概可以使用 5～12 倍的杠杆，期货的杠杆功能是吸引投资者入市交易的主要原因之一。

我们一般所谈论的期货杠杆是指资金的放大杠杆，就是 1 万块钱可以当做 5～12 万去买卖商品或股指。我们可以把资金的放大杠杆叫做数量杠杆，其实期货还有另一个更庞大的杠杆，那就是时间杠杆。

期货的时间杠杆源于它的 T+0 的交易制度，由于同一笔资金当天的买卖次数不受限制，使得同一笔资金在一个交易日内可以被利用很多次，这就可以成倍地提高资金的使用效率。

有些投资者为了在短时间内获得高额回报，一味追求数量杠杆，甚至还嫌期货公司给的 5～12 倍的杠杆太小，要求降低保证金，更有甚者还通过找“配资公司”在原有保证金杠杆的基础上，再进一步放大数量杠杆，而不是去思考如何合理利用时间杠杆。

我们假定某一个品种的保证金比例是 10%，杠杆就是 10 倍，满仓交易做对 10%翻一番，做错 10%爆仓，某个投资者为了博取更大的收益可能，想在更短的时间内翻番，便想着进一步放大杠杆。

如果这位投资者使用配资放大数量杠杆，比如 10 万配 40 万，把数量杠杆放大到 50 倍，那么在满仓交易时，做对了 2%就可以翻一番，当然，做错 2%也就“爆仓”了。

实际上，在期货市场看对了方向总有 50%的概率，但是要完全看对行情路径则几乎不可能。在看对方向的情况下，行情暂时反向 2%完全有可能，甚至在一天内原本涨得好好的，突然跌去 2%，再涨回来，然后创新高都有可能。虽然方向没看错，但账户还是被强制平仓了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以数量杠杆放得越大，行情波动对交易者所产生的风险也就越大，这就是为什么通过配资放大资金做交易的人，绝大部分都会短期内(几个月内)亏完本金。

而如果这位投资者充分理解和利用时间杠杆，则可以有不同的做法。他使用的数量杠杆还是10倍，它的投资目的还是短期内翻番。他可以这样利用时间杠杆，比如一天内每次都满仓交易，每次赚取正向1%的涨跌幅，连续做对10次以内便可翻番(考虑复利)；每次赚0.5%，连续做对20次以内便可翻番(考虑复利)；每次赚0.1%，连续做对100次以内便可翻番(考虑复利)。

本来一次能赚1万的人，想一次就赚5万，可以通过支付高额利息借钱，把数量杠杆再放大5倍，也可以保持每次赚的钱不变，但在相同时间内把交易次数增加到5次。如果投资者有能力做到后者，就不必承担使用超大数量杠杆的风险，这就是为什么有些日内短线交易高手，能够在资金回撤率很小的情况下，实现较高的收益。

做中长线做得好的人，仓位本来就不会太大，不用通过配资进一步放大数量杠杆，还可以适当缩小期货公司给的保证金杠杆；而做短线做得好的人，更不用放大数量杠杆，可以多用时间杠杆来实现收益的放大。

当然，有一点必须要说明的是，交易水平差的投资者不管是放大数量杠杆还是时间杠杆都是致命的，因为对原本就处在亏损状态的投资者来说，使用越大的杠杆就越是放大亏钱的速度。

六、投资者应做多波动率

做期货怎样才能赢利？

有些朋友认为最重要的是看对方向和做对方向，是看涨还是看跌，是做多还是做空。他们甚至认为方向对了就解决了一切问题，就能赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而另一些朋友则不以为然，他们认为做交易不一定要有方向，只要有好的资金管理方案和执行能力就行，不管看不看方向，不管看对还是看错方向，最终结果都可以实现赢利，哪怕是随机进场也是可以赢利。

还有朋友认为……

似乎不同投资者会有不同的观点，那么到底是方向判断重要？是资金管理重要？还是执行能力重要？

以上看法都重要。但还有另一个前提更重要。

笔者认为，做期货必然赢利的前提应是行情的波动性和波动幅度。首先行情必须是波动的，如果行情不波动，任何策略都无法赢利；其次行情的波动要有一定的幅度，如果行情波动幅度太小，去除手续费之后，绝大部分策略将无法赢利，即便是优秀的策略也很难赢利。

而如果行情的波动率比较大，那么较多好的策略都可以有发挥的空间，都能实现一定的赢利。更诱人的是，波动率越大，赢利空间就越大。同一个策略用在不同波动率的品种上或用在同一品种的不同时期(不同时期该品种的波动率变化较大)，收益也会有很大不同。一般而言波动率越大，可能实现的收益就越大。这就是为什么更多投资者选择交易铜、橡胶、白糖，而不是早籼稻。

因此，投资者在研究和完善方向判断、资金管理和操作执行的同时。也要特别关注行情的波动率，尽量选择波动率大的品种交易，比如参与每天的波动率都比较大的股指期货，并尽量规避波动率小的品种，比如早籼稻。

另外，在观察一个品种时，也要尽量选择它波动率变大的时候参与，比如棉花的波动率有时候大，有时候小。如果一段时间里，它的波动率突然大了，就可以考虑参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在选择波动率大的品种或选择波动率大的时机时，可以重点看一个指标，那就是换手率。因为换手率和波动率有强相关性，而且是正相关性。换手率大起来了，往往意味着波动率也会大起来，进场交易的赢利空间会被打开，而且相对的滑点成本也会大大减小；相反，换手率下降较多，很可能波动率也会下降，赢利难度也就上升了。

七、如何看待日内超短线的重仓交易

期货投资者比股票投资者更容易亏损，因此期货投资者也更勤奋一些，他们除了自己研究以外，还经常去听各种专家和赢家的讲座、报告会、论坛。大部分的专家和赢家都告诫投资者千万不要重仓。

如果我们给重仓的定义是50%以上的仓位，那么我想如果是隔夜的交易方法，那确实不应该重仓(除非期货账户的钱占投资者资产的比例极小)，因为市场的变化谁都不能准确预测，更何况还有突发事件。一次隔夜如果方向错了会消耗大比例的本金，想再赚回来要么再重仓隔夜赌一下，要么花很长的时间一点一点赚回来。然而如果有了赌徒心态，输钱已基本注定，而如果需要太长的时间才能赚回，绝大部分人又没有这个耐心。由此可见，重仓隔夜不可取。

不过对日内超短线而言，用重仓甚至满仓的方式交易或许可被接受和使用的。

首先日内短线交易没有隔夜风险，仓位重一点风险也在掌控之中；其次日内超短线交易的持仓周期比较短，一般都是几分钟就进出一次，甚至几秒钟就完成一次进出场，每次可能遭受的损失对本金而言可以控制在非常低的比例。日内短线的赢利靠的是多次小利润的积累，亏损主要是手续费的损耗和多次小止损的积累，一个日内短线方法只要在一个周期内(比如一天、三天或一个星期)利润大于手续费加止损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且净收益放大到一年也比较可观(比如 30%、50%)的话，该方法就算是不错的赢利模式了。

实际上要不要进行日内短线交易最应该考虑的是投资者有没有短线交易的能力，因为日内短线交易需要天赋或外力才能达成，投资者要么有天赋，即眼快脑快手快，要么有外力，即电脑自动化的高速交易，对普通投资者而言这两方面可能都不具备。

而日内短线要不要重仓最应该考虑的则是流动性，如果一次下单 10 手都无法成交，定然不能下 20 手，如果一次下单 20 手都可以马上成交，那么账户满仓都只有 10 手也就变得可行了。也就说如果一套日内短线交易方法，在一个活跃合约上最大的资金容量是 100 万元，那么对 5 万元到 100 万元的资金来说就可以满仓交易，而对 500 万元的资金来说只能轻仓交易了。当然，如果能够找到 5 个合约每个合约单次进出 100 万都可以即刻成交，那么 500 万元的资金分散到 5 个合约，或是把 500 万元分成 5 个 100 万元的子账户也就可以满仓交易了。

八、资金的满仓交易，不等于资产的满仓交易

似乎在大赛中得奖的选手都喜欢满仓交易，似乎他们就是依靠满仓交易才获得了高收益，似乎他们为了参加大赛才满仓交易，似乎他们不满仓交易就赚不到大钱……

绝大部分投资者不习惯满仓交易，也不能满仓交易，因此看到有些得奖选手每天都满仓操作，而且通过满仓操作取得了超高的收益之后，心里总有些奇怪的感觉。

大部分专家和高手都告诫我们不要满仓交易，无非是因为满仓交易对绝大部分投资者来说风险比较大，有时候甚至风险不可控。但如果投资者有能力控制满仓交易的风险，或者能够用变通的方法调节满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓交易的风险，那么满仓交易也就不可怕了。

有些投资高手，不管操作 10 万元、100 万元还是 1000 万元，他们都习惯于满仓交易，并且在能取得高收益的同时还能较好的控制风险(比如最大回撤 20%～40%)。那是因为他们的操作水平比较高，能够在绝大部分行情下控制住满仓交易的风险。而一旦风险可控，满仓交易的收益必然要远高于常规仓位(20%～50%的仓位)。

在两种情况下，我们可以尝试满仓交易。

一是投资者的操作水平到了一定的高度，能够掌握一种风险较低、收益不错的操作方法。比如在仓位控制在 40%左右的情况下，通过历史数据测试和实战检验，一年内最大回撤可控制在 10%左右，那么只要投资者能够承担 30%的风险，就可以把仓位扩充为 100%，这时风险依然在可控范围内，而收益却增长了两三倍(如果算上复利，可能增长更多)。

二是投资者通过合理调节整个资产中投资期货的仓位比例，来提高期货账户的持仓比例。比如一个家庭的金融资产有 500 万元，如果要做期货，拿出 100 万元比较合理，风险承受能力低一点的(家庭的后续收入不一定较多)，可以把最大亏损设为 20%或 30%，风险承受能力高一点的(家庭的后续收入比较多，而且有保障)，则可以把最大亏损设为 50%、甚至 100%。这 100 万元准备投入期货市场的资金，如果最大风险控制是 30%，也就是最多能承担 30 万元的亏损，可以拿出 70 万去存银行或做其他零风险的投资，剩下的 30 万元也就可以承受 100%的风险了(又或者最大风险控制是 50%，也就可以拿出 50 万元，剩下的 50%承担 100%的风险)，既然剩下的钱可以承担 100%的风险，当然也就可以满仓操作了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、考虑在趋势进行中重仓

在特定的前提下，某些人是适合重仓交易的。而对一个普通的账户而言，什么时候更适合重仓交易呢？

对趋势交易者来说，如果我们把一波行情分为趋势初期、趋势中期和趋势末期这样三个阶段，则在期货中期加大仓位的可行性最佳。

在趋势初期，我们只是看到了一波行情的苗头，至于这波行情会不会发生、会有多大，都还是个未知数。在行情初期的进场点，中小仓位的尝试性建仓或许更为妥当，一旦行情发展下去，而我们又做对了，账户有了利润，那就能为加仓积累更多成本和抵抗风险的能力。

在趋势中期，我们看到一波行情正在进行中，虽然后面能发展到多远或许不知，但手中的利润是已知的。凭借手中已赚到的利润，在趋势中期，如果有好的进场点，我们可以考虑加大仓位。一来行情既然在发展中，加大仓位便可博取更多利润；二来既然有了前期的利润，在这里加大仓位可能带来的损失也就能够承担了。

在趋势末期，我们看到一波行情有衰竭之象，后面还能不能卷土重来不可预知。这时在合适的出场点应该逐步减仓，即使再次出现进场点也需谨慎对待。虽说后面如果行情延续，我们也不应错过，但此处的风险收益比可能已不太合算，仓位小一些或许更合适。

当然，我们很难判断行情处正在趋势初期、趋势中期还是趋势末期，如果能提前准确判断，自然可以灵活调整仓位，如果不能又该如何加减仓呢？

根据盘感交易的主观投资者，当然可以依据自己的经验，去感受行情所处的阶段，然后考虑是否应该加大仓位；而对按照系统交易的客观投资者来说，则可以通过形态识别、统计、验证来找到行情发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期的特征，然后在结合当下的市场氛围和已有账户利润，制定加减仓标准和交易计划。总之，重仓交易应该发生在自己把握性较强的行情阶段，发生在盈亏比较高的进场点，发生在已经有一些利润作支撑的背景之下。

十、用分散投资减少风险，进而增加利润

有些人对分散投资的评价很高，认为它是金融投资市场唯一的免费午餐，也有些人认为分散投资没什么作用，只是白白浪费精力而已。那么，作为以投资获利为目的的我们又应该如何看待和运用分散投资呢？

首先我们讨论分散投资的好坏应有一个前提，那就是我们可以找到几个“可类比”的投资领域或投资策略。比如有三个投资领域，预期的年最大风险和收益分别为10%的风险对应20%的收益、20%的风险对应40%的收益和40%的风险对应80%的收益；又或者在同一个领域有三种不同的投资策略，预期的年最大风险和收益都是30%的风险和60%的收益。如果没有这个前提，就无法谈论分散投资的好坏了。因为当我们拥有两个最大预期收益均为80%的投资领域，而最大风险承担分别是20%和40%，那我们根本就不需要分散投资，直接把要投资的钱全部投到低风险的那个领域即可。

就期货投资而言，假如投资者只有一个策略，就不用谈分散投资。假如投资者拥有几个策略，但是这几个策略的优劣对比非常明显，那也不用谈分散投资，把钱投在最优的策略上即可。而当投资者拥有数个风险和收益比接近的策略时，分散投资就会有很大的作用。

假定我们拥有五个不同的交易策略，并且这五个策略的相似度不高，每个策略的仓位控制都是30%，最大风险承担都是30%，预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年收益都是60%。那么一笔资金全部用在一个策略上，和每个策略平均分配总资金的20%去运作，一年下来投资回报应该是一样的，都是总资金的60%。

但是，因为五个策略是不同的，所以每个策略的最大回撤必然不在同时发生，甚至在某个策略回撤时另一个策略还在赚钱，由此形成一定的对冲。这样的话，只用一个策略和五个策略一起用的最大回撤一定是不同的，只用一个策略最大回撤是30%，而用五个策略的最大回撤很可能降低到20%，甚至更低。

所以，分散投资可以在不降低利润回报的基础上，降低总资金的风险度。

既然分散投资可以降低总资金的风险，那么如果我们的风险承担能力不变，是不是可以把分散投资降低的风险再加回去？

我们通过五个策略的应用，把总资金的风险从30%降低到20%，这时，我们可以通过调整仓位再把风险还原到30%，也就是说可以把原先30%的仓位调整到40%甚至45%。这样整个资金的最大风险依然是30%或30%以内，预期收益却不再是60%，而是80%甚至更多。

看来合理的分散投资，可以在不增加利润的前提下，降低风险，也可以在不增加风险的前提下，增加利润，这就是它的好处。

十一、我们无法彻底规避风险，但可以选择风险

在中国，所有投资行为中，理论上只有存银行和买国债的风险可以接近为零，当然那只有2%或3%的年收益。投资者想要高于这个收益，就必然需要承担一定的风险。也就是说，绝大部分投资行为，具有风险不可规避性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资更是如此，因为它本来就是现货市场释放风险的场所，以保值为目的群体把那么多风险释放在里面，必然会使以赢利为目的的投资者承接更多风险。

作为一位期货投资者，当然希望自己承接的风险越小越好，那怎么来处理必然存在的风险呢？

虽然风险不可规避，但是风险的大小却可以选择，也可以设计。对期货投资者来说，最重要的是为自己选择合适的风险，设计最优化的风险度。

首先风险是可以选择的。假定投资期货的风险为5%～100%，我们可以根据自己的抗风险能力或是当下这笔钱的重要程度，选择一个合适的风险度。如果你抗风险能力很强，比如工作稳定、收入稳定、生活保障度高，当下投资的这笔钱只是总资产的5%，不太重要，那么当然可以选择较高的风险度，比如最大亏损设为50%或更高。但如果你的抗风险能力较低，或是当下投资的钱对个人和家庭非常重要，那么最好选择10%或更低的风险度。

其次，风险也是可以设计的。应用不同的投资策略或是把资金交给不同投资风格的专业操盘手，所得到的风险度是不同的，有时候甚至有着天壤之别。具备策略开发能力、策略识别能力或操盘手鉴定能力的投资者，能够有效设计自己的风险度。

当然，个别选择的风险设计还不够灵活，群体组合的风险设计会更具可塑性。如果有多个不同周期、不同特性的策略可供任意组合，如果有好几个不同风格的交易高手可以搭配选择，或是有很多种类型的期货基金可以组合购买，风险就可以在自己承受范围内灵活设计。我们可以先设定一个风险度，然后设计出此风险承担下的若干种策略组合形式、操盘手组合形式或基金组合形式，甚至是混合组合形式，然后再看这些组合形式中哪一种的回报最高；我们也可以先设定一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期收益额，然后设计出在此收益回报下的若干种组合形式，再选出风险最低的那种形式。另外，如果账户资金的波动率也是我们的考虑点的话，也可以在既定的风险承担下，设计出回报最为稳健、增长最为平滑的组合形式，或是在类似的平滑曲线之下，找到年收益最高的组合形式。

十二、控制风险的第一选择是不进场，第二选择才是止盈止损设置

风险控制是任何金融投资行为的头等大事，因为把以往所有时间、所有投资者的金融投资行为综合来看，亏损是高概率事件。既然亏损是高概率事件，投资者为防范其发生所花的时间精力，当然应比花在抓取机会、赚取利润等事情上的时间精力多一些。

不少投资者对期货交易中风险控制的方法设计、操作执行、流程管理颇有研究，并且制定出各式各样的风险控制方案。总的来看，大部分风险控制方案的核心内容只是止盈、止损的设计，似乎做好止盈和止损就能做好风险控制，其实不然。风险控制具体的涉及面，除去进场方法的优化、执行的到位、情绪的管理以外，还有以下三种：第一是不进场；第二是仓位管理；第三才是止盈止损设置。

为什么说控制风险的第一选择是不进场呢？

首先，我们从个体投资者交易方法适用性的角度来说，每一个好的交易方法都能在市场上实现赢利，但每一个交易方法都只能在适合它的行情中赢利。如果行情不适合，交易方法再好，做进去之后风险也很难控制，最好的方法自然是不进场。

其次，我们从风险本身来看，风险的破坏力有大有小，风险发生的概率有高有低。如果行情处在风险破坏力小、风险发生概率低的点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，应该积极参与；如果行情处在风险破坏力大、风险发生概率低的点位，应该不参与或谨慎参与；如果行情处在风险破坏力小、风险发生概率高的点位，应该不参与或尝试性参与；如果行情处在风险破坏力大、风险发生概率高的点位，应该拒绝参与。

在行情风险很大的情况下，再好的仓位管理、再好的止损设置也是枉然，只有不参与才是最好的风险控制方案。在风险发生的概率很高的情况下，没有超级收益去实现大的盈亏比，不进场也是最好的选择。

所以说普通投资者不应一味寻找止赢、止损的方法来对抗行情风险，从而去抓取更多的行情机会；而应是对行情机会和风险进行筛选，把不属于自己的机会和风险级别大、风险发生概率高的行情充分过滤，通过减少交易频率来控制风险。

战争的最高境界或许是不战而胜，期货交易的最高境界或许是不动而赢。

十三、主观上容忍亏损，客观上亏损就会很多

期货市场的每一个参与者，只要参与交易的时间足够长，交易的笔数足够多，亏损在客观上就必然发生，只是亏损严重程度各有不同而已。

在这个市场上，每个人对亏损的容忍度是不一样的，有人可以忍受较大的亏损，而有人只能忍受很小的亏损。笔者的观点是：对待亏损正确的态度，应是只接受必要亏损，不容忍任何亏损。

正因为亏损不可避免，所以只能接受，但对以赢利为目的的投资者来说，对亏损应是无法容忍的，最理想的状态当然是只有赢利没有亏损。优秀的投资者一直在做的一件事情就是在不影响利润或尽量不减少利润的前提下，把亏损控制在最小范围内。如果我们主观上容忍亏损，客观上就容易导致更大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际交易中，不少投资者不但接受亏损，而且还容忍亏损，甚至纵容亏损。这些投资者主观上容忍亏损的原因是：

(1)幻想。

首先，对市场充满幻想。这类投资者认为市场赚钱的机会太多了，随便抓一把都能抓住一些。所以现在亏一点不要紧，以后机会有的是，只要随便抓住几个大机会，总会把钱赚回来的。

期货赚钱的机会确实很多，这正是它的魅力所在，但这个市场亏钱的“机会”更多，这也正是它的险恶之处。如果我们只被它的魅力吸引而不去提防它的险恶，就会像无知的少年被蛇蝎美人迷惑，迟早会伤痕累累甚至被消灭掉。

其次，对自己充满幻想。这类投资者在市场上赚过一些钱，已经有一个赢利的方法，或是自以为找到一个赢利的方法，所以在遇到亏损时，总觉得亏一些不要紧，只要自己的方法能赢利，后面有的是利润。

既然已经能赢利了，那是不是保护好赢利比随意挥霍利润更好一些？何必承担不必要的亏损，把利润吐出去呢？如果利润没有回吐，在进行下一次投资时，就可能产生复利的效应，让利润再去创造利润，而如果利润回吐了，则相当于前面的努力白干了，下一次投资还要从头开始。

(2)赌性。

首先，不认输。“我就不信是我判断错了，再扛一扛，行情一定会回来。”这类投资者更多是为了证明自己是正确的，而不是为了赚钱。自己判定一个方向，然后和市场赌一把谁对谁错，对了市场就输钱给他，错了则是他输钱给市场。

其实，我们在市场中交易，不是和市场博弈，也不需要和市场博弈，市场太强大，而我们太渺小，我们应该顺应市场，做市场的朋友。如果和市场对抗，就相当于以卵击石，失败是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，最后一搏。“亏就亏吧，反正已经亏这么多了，不在乎这一点。”这类投资者已经不在乎自己的任何本金，即使亏光也要赌一把。反正不是大赚，就是大亏，反正不是暴富，就是爆仓，做期货要的就是这种感觉，每天赚点小钱，亏点小钱没什么意思。

如果参与交易是为了获得赌博的快感，那也就无话可说了。只不过赌博的结局，必然是十赌九输。

通过以上的分析，我们发现，不管是什么原因，一旦主观上容忍亏损，亏损就会一点一点发生或是大幅度发生，客观上也就亏损更多了。如果投资者要克服“亏损魔咒”，首先要主观上不要容忍亏损，然后再从客观上找办法减少亏损。

十四、亏损是因为做错了，还是被止损止掉的

亏损，就时间阶段来划分，可以分为单次亏损、阶段亏损和最终亏损。单次亏损的量只要能得到控制，它就并不可怕；阶段亏损如果在下一个阶段是可以规避的，那么只要亏损不伤筋动骨，也能东山再起；而我们定义的最终亏损，则是以亏损出局，就是没有能力再进行投资，或者至少在一段时间内没有能力再次进入市场。

对每一个投资者来说，阶段亏损和最终亏损都是由一次或多次单次亏损构成的。因此，如何防范单次亏损发生的频率，如何减少单次亏损的额度，对投资过程和投资结果来说都非常重要。

市场有时风险大，有时风险小，但市场风险永远存在。基于信息分析、图标分析、数据分析或是个人灵感得出的进出场操作，有时正确，有时错误，同一笔交易放在不同的交易周期来看又可能会有相反的结论，因此一笔单子下去，亏损随时都可能发生。因为投资者知道市场的风险，也知道一笔交易的亏损可能发生，所以经常会用止损来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束一次交易。

但是止损本身它应该是保护利润或保护本金的措施，而不是结束交易的手段。正确的止损方式是，可以让账户更加稳健、更加安全、更具备后续的赢利能力；而错误的止损方式和错误的建仓方式、平仓方式一样有害，最终很有可能是因为错误的止损而使账户遭受亏损。

如果投资者的亏损是因为交易方法不正确，那就应该完善自己的赢利模式，找到适合自己的交易策略；而如果大框架的交易方法是正确的，反而因为错误的止损，比如止损太频繁，或是单次止损幅度太大而导致亏损，则需要改变和完善自己的止损设置。

首先我们要知道，止损不能解决亏损的本质问题，止损应是减少亏损的辅助手段，如果没有好的赢利模式，再优秀的止损设置也是徒然的；其次我们还要知道止损对利润和本金的危害，在一种赢利模式之下，赚到的钱不能因为止损而大幅亏回去，甚至亏的比赚的还多，止损应是越少越好。越少越好，不是单指次数少，也不是单指每次的额度小，而是两者的综合结果。如果止损设的太大，一般情况下不触及，但一旦触及就亏很多钱，或是止损设的太小，很小的行情波动都被不断触及，这两种情况都可能是不利的。

找到一种可以赢利的进场方式并不太难，但找到和它相匹配的止损方式却很难，当投资者有能力从市场拿利润的时候，如何才能拿住这个钱，或是最大限度地拿住市场给我们的钱，这是一个难题。不通过大量数据的统计和丰富的实盘验证，或许找不到较优的止损设置，如果每次亏 10 个点止损和每次亏 8 个点止损对进场次数没有影响，就应该选择 8 个点，如果每次亏 50 个点比 30 个点可以减少较多的交易次数，并且总利润有所增加，那就应该选择 50 个点。

还可以开一个玩笑，如果一种交易方法是因为连续止损而亏损，不如把止损点设为进场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、市场赚的就是我们止损的钱

一般情况下，止盈和止损都是交易者自己的行为，而在极端的情况下，虽然我们不愿意止盈或止损，期货公司和交易所也会帮我们做。比如连续三个停板的协议减仓，不管你是赚是亏，都会被全部平仓或部分平仓，相当于是被强行止盈或止损了；而在你透支较多保证金的情况下，期货公司也会给你强行平仓，相当于是强行止损。

不管是赚钱的交易者还是亏钱的交易者，如果我们仔细去回顾自己做的一笔笔交易，就会发现，如果一段时间里赚钱了，那是靠一笔或多笔交易止盈止出来的，而如果另一段时间里亏钱了，也是被一笔或多笔交易止损止出来的。

期货市场如果不收手续费便是个零和博弈的市场，也就是所有交易者止盈的赢利和止损的亏损相当；但这个市场是收手续费的，而且收的还不低，于是所有交易者止盈的赢利必然小于止损的亏损，整个市场是一个负和博弈市场。市场上有各种各样的赢家，他们赚的是输家止损止掉的钱，而如果要问“谁是这个市场最赚钱的赢家”，那必然就是市场本身，实际上市场赚的也是我们止损的钱。

既然我们赚的钱都是止盈止出来的，亏的钱都是止损止出来的，那么我们多想办法提升自己止盈和止损的技能，就能增加赢利的可能。而对大部分尚处在亏损状态或亏损边缘的投资者来说，最需要解决的就是提高止损技能的问题。

也许还会有朋友这么问“既然我们的亏损都是被止损止掉的，那是不是不要止损了？”当然不是。该止损的时候不止损，只会带来更大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少亏损必然不是不止损，而是尽量不让止损发生，或是尽量减小每次止损的额度。

当我们找的进场点很好，一进去期待的行情就发动了，就很少会触发止损。这就要求我们不能随意出手，不要担心机会错过就没有了，市场的机会的无限的，而每个交易者的智慧、水平和能力是有限的，我们只要做好看得懂的机会即可，只在属于自己的机会点进场即可。

当我们每次的止损都很小，那么即便发生多次止损，累积起来的总亏损还是不大，也不会过分危及本金。如果交易者的方法多为试探性进场，那就必须去寻找很容易止损的进场点，在那个点位进场不用设太大的止损，如果行情走反，也会不突然打掉止损、发生止损止不住的情况，交易者便可以从容止损。这样的话，即使止损了多次，损失也不大，就可以在合理的仓位管理之下多次试探市场的情绪，一旦情绪对路了，也就能赚到较丰厚的利润。

做不好止损设置的交易者，往往把止损孤立起来，而不是把止损和整个交易行为连贯起来看。实际上，好的止损设置必然离不开好的进场点位或是好的进场方法。

十六、设置止损是为了尽量不止损

期货投资有风险，这是每一个投资者的都知道的常识，也是每一个投资者入市前必须被告知的事宜。

正因为市场有风险，所以市场组织者要揭示风险、提醒风险和管理风险，投资者要防范风险、控制风险和减少风险。对投资者来说，处理风险的手段有很多，而止损一直是最重要的，也是最终的风险控制手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置止损的基本目的是保护利润或保护本金，但是，止损设置好了，是为了触发止损还是尽量不触发？设置止损的合理思路应该是怎样的？

如果是为了触发止损而设置止损，投资者直接平仓走人即可，因为你的预期就是过段时间后它会止损，那还不如现在就走，至少可以少亏一点。否则可能会因为频繁的大止损而导致亏损。

在规避止损过大的前提之下，设置止损应是为了尽量不触发止损，在合理的止损范围内尽量不止损，才能尽可能地留住正确的单子，才能更好地保护利润或保护本金。

设置一个合理的止损，然后尽量不让行情触发它，听上去有点难。如何才能做到？投资者可以从两个方面去努力。

第一，找到最优的进场点。在你的交易周期里，这个进场点进去后，容易走出预期的行情，不容易走反、折返或大幅震荡。行情很容易就脱离止损点，往有利的方向发展，不容易回到止损点。实际上有了好的进场点，设置尽量不触发的止损点并不是很宽泛的止损，它很可能就是一个比较紧的止损。只是在这里进场，行情容易往预期的方向发展，虽然止损比较紧但不容易触发。因此进场的策略、方法和技能是优化止损点的首要因素。

第二，找到最优的止损点。投资者选择不同的周期、不同的仓位、不同的品种，应该设置不同的止损幅度或点数。在可承受范围内，必须承受该交易周期内的合理震荡和小幅度折返，尽量不要让止损很容易就触发掉。如果做日 K 线，单个 5 分钟、15 分钟 K 线走反，通常情况下不应该触发止损，除非在这一小段时间内行情发生了非常大的变化。

我们每一次止损都是对利润和本金的消耗，在既定的策略和方法之下，止损触发越少，累积的利润额度可能越大；止损触发越多，累积的利润额度可能越少，甚至造成总体上的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，尽量不触发止损不是不止损。设置了合理的止损位之后，一旦触发还是要毫不留情地止损。即使止损后行情又折返了，也不用惋惜，后面的机会还多的是。30 分钟 K 线级别的交易方法，在行情剧烈波动时，即便是在 1 分钟 K 线发生大级别的逆转，也应该在触发止损的时候毫不留情地止损，而不是等 30 分钟走完再看。如果非要等到 30 分钟走完再处理，很可能止损已经止不住了。

不过，如果投资者设计的止损方法几乎每次止损完行情就折返，那就说明止损点的设置有问题，应该尽快修改止损设置而不是不止损。

十七、短周期、大仓位、严止损，还是长周期、小仓位、宽止损

期货市场上的投资者形形色色，他们使用的交易方法也是多种多样，从交易周期这个角度来说，大致可以分为超短周期、短周期、中长周期、长周期。不同的交易周期，都有成功的投资者，如果我们把交易周期简单分为短周期、长周期两种，会发现但凡成功的短周期交易者仓位一般会比较重，而成功的长周期交易者往往仓位会比较轻。

不是说长周期、大仓位不能成功，长周期的回撤点数一般会比较多，如果以大仓位交易，比较容易产生难以承受的大回撤，而止损设小了又经常被洗出来，容易错过大行情。

也不是说短周期、小仓位不可以做，而是这样做太浪费本金资源。短周期一般设小止损(如果设大止损，做短周期就没有意义了，设了大止损短周期的波动很难触及止损，但短周期进场和出场的依据会和大止损冲突)，小止损对本金的危害不大，即便出现连续亏损也能扛得住，当然就可以把仓位调高。比如做日线小波段的，30%～50%的仓位未尝不可，做日内短线的仓位高到 50%以上也可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认为短周期、大仓位、严止损和长周期、小仓位、宽止损是两种较好的，也是能够获得赢利的交易方式，投资者可以有所尝试。

不过还有三个问题需要深入探讨：

第一，严止损要严到什么程度？宽止损又要宽到什么程度呢？

严止损要严到什么程度？尽量使止损为零。零容忍度的止损不是一蹴而就练成的，需要找到正确的方法，然后不断训练，最后趋向于达到。

宽止损要宽到什么程度？宽到可以把投入的本金亏完。比如持有一个合约占总资金的仓位是5%，那么最宽的止损可以是亏完这5%的资金。因为长周期一年的行情机会可能只有五六次甚至更少，每次最大亏损如果只是账户总资金的5%，账户一年内最大的风险承担也只是30%，所以问题不大。长周期要抓的是大行情，进场后可能抓住一波行情持仓本金就翻倍或翻几倍，足以应付数次亏损。对付小行情，则是不参与或是保持持仓不被洗出来。

第二，短周期、大仓位、严止损和长周期、小仓位、宽止损两种方式孰优孰劣？

应该说都不错也都有不足。

这两种方式都能赢利，当然都算是不错的方法，因为这个市场90%的人都处在亏损状态，能赢利也就进入了少数赢家的行列。通常情况下，短期的绝对收益应该是短周期、大仓位、严止损更高一些，而长期来看则不一定。

这两种方式也都有不足。比如短周期、大仓位、严止损的方法，要求交易者必须灵敏、必须严格执行、必须花大量的时间盯盘，必须随时掌握市场信息、时刻关注行情走向，市场很小的波动也需要关注，一不小心可能就错过机会或放大亏损；而长周期、小仓位、宽止损的方法，则要求交易者忍受长时间不进场交易或持仓后长时间没有收益甚至浮亏的煎熬，绝不能忍不住做几把而破坏原来的既定策略和纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，什么样的人适合短周期、大仓位、严止损？什么样的人适合长周期、小仓位、宽止损？

我们认为职业投资者适合短周期、大仓位、严止损的方法，因为他们有较多时间看盘，有更多精力执行交易，也能够训练出足够的敏感度和快速反应能力，还可以配置先进的计算机设备。此外职业投资者对资金利用率要求比较高、对最大回撤要求比较严、对资金平稳增长要求比较高，因为他们除了做自己的钱，还会做一些亲友和客户的钱，这使得他们更需要保持资金的安全性。

而业余投资者则适合长周期、小仓位、宽止损的方法，因为他们往往没有太多时间看盘，对行情变化不够敏感，下单速度不够快，电脑硬件也许也不够好，基本上难以应付短周期的交易。若选择长周期的话，这些劣势反而影响不大，因为一个长周期行情机会的进场、出场要求没有那么严格，可能几分钟、一两个小时甚至一两天内完成进出场都问题不大，对账户总利润和总亏损的影响也不大，甚至所谓的劣势还会变成冷静应对和捕捉大行情的优势。

十八、止盈也是一种止损

在期货市场，实现一次两次或一个小阶段赚钱是不难的，因为其赢利机会实在很多。但要实现一个较长周期的赢利和最终结果的赢利却很难，原因是其亏损的“机会”更多。如果投资者能够减少亏损额度，并且尽量拿住赚到的钱，一个周期的投资结果为赢利的可能就大大增强。

不少投资者最终无法实现赢利的核心原因不是赚到的钱不够多，而是赢到的钱都亏回去了。因此找到赚钱的方法重要，合理设计止赢、尽量不让到手的钱亏回去也很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分情况下，亏掉一部分本金，我们会很难过；但亏掉一部分利润，我们心里的难过程度似乎会小一些。这可能是我们更容易丢失利润的原因。为了尽量不让利润丢失，我们应该把赚到的每一分钱，都看成是自己的本金，不管是亏损出场还是赢利出场，应该把每一次平仓都看成是止损。

那么在赢利状况下，如何做好止损(止盈)呢？

“移动止损位”和“扩张止损额”是在赢利状况下，投资者可以考虑采用的止损方法。

移动止损位的具体操作方法：进场后设置一个初始止损位，该止损位很可能比较贴近进场点，如果行情反向，到了止损位就平仓，亏损不大；如果行情朝有利方向发展，则可根据盘中出现过的最有利点反向多少点数或多少百分比设为新的止损位，只要行情不断向有利方向发展，不断有新的最有利点出现，止损位也会不断地随之移动，并且一直保留持仓头寸(也可以设计加减仓)，直到行情出现一定程度的反向并且触发止损位才平仓离场。这样操作，利润会被放大，也会被尽可能地保护住，不至于在赢利较多的情况下把利润全部还回去。

扩张止损额的具体操作方法：进场后设置一个严格的(范围很小的)初始止损，如果行情反向，很快就平仓，把亏损控制在很小的范围内；如果行情顺向发展，随着利润的增长，可以逐步放宽止损额度，比如初始止损额度为 1，当赢利到 2 时止损额度可以调整为 1.5，当赢利到 3 时止损额度可以调整为 2，当赢利到 5 时止损额度可以调整为 2.5，当赢利到 7 时止损额度可以调整为 3，以此类推。这样操作，可在赢利的条件下把有利的单子尽可能地拿在手里，不被一波小震荡洗出局，由此可以尽可能地放大赢利，并且适当地保护了利润。

投资者能在赢利状况下做到成功的止损设计和执行，也就能让账户抵抗更多的后续风险，能有足够的资金进行更多的机会尝试，在方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法正确的前提下，也就可以抓取更多的赢利机会。

虽然我们不能控制市场能给我们多少赢利，因为行情的主动权在市场手里；但我们可以主动控制止盈和止损，因为停止交易的主动权在我们手里。我们只能通过止损来保护既得利益，只有通过合理的止损设计和执行来赚取后续更多的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

交易心得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、投资四步曲——知识—技能—理念—智慧

中国是一个很奇怪的国家，直接参与金融投资的人数非常之多，比例非常之高，而投资群体的基本素质则是参差不齐，大部分依然处在很低的水平，另外还有一点就是大部分的投资者总希望自己掌握赚钱的方法，而不是把资金交给能赚钱的人去打理。

在这样的“奇怪投资状况”之下，投资者群体整体理念和水平的提高显得非常重要，但是奢望所有人都得到提高的愿望是不可能实现的，正确的思路只能是让一部分人相对胜出，成为市场的赢家。

笔者认为要成为一个完美的投资者需要经历“投资四步曲”，即达成四个层次的飞跃。而要在市场相对胜出，则只需完成其中第一第二步就可以了。

第一步：掌握投资的知识。

比如投资股指期货首先要知道它的标的是什么、最少资金限制是多少、交易时间是什么时候、可用交易跑道是哪些、杠杆最大是多少、影响它涨跌的因素有哪些、可能产生哪些风险、可以运用在股指期货交易中的分析方法和交易方法有哪些。

第二步：掌握投资的技能。

学习了一些基础知识之后，如果掌握不了或是理解有较大偏差，必然难以赢利。而如果掌握了、实践了、总结了、完善了，则可以在融会贯通之后形成自己的交易技能。这种交易技能可能是模仿某种别人创造的操盘手法，也可能是自己创造的操盘手法，总之这种技能应是适合自己的。

第三步：拥有投资的理念。

能够赢利的人未必有合理的投资理念，从赢利的技能上升到完善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理念，需要把操盘实践进行总结、优化和升华，还需要充分的理性思考，最终用方法论反推出世界观，形成自己的交易理念。每一种理念形成之时，必然和人性相关，和总结出这种理念的交易者的投资目的、脾气秉性相关。

第四步：拥有投资的智慧。

一般投资者走到投资技能这一步就可以赢利了，如果达到了投资理念的地步，就可以传道、授业、解惑了，可以向外知识输出、技能输出，成体系地教导别人如何在市场中赢利，或是通过建立基金、代客理财的形式直接帮助别人赢利了，国内较多交易高手都是处在这个阶段。

但理念的输出不具备可塑性，就是说当一种投资理念的输出时，接受者要么接受、要么不接受、要么自己去完善，输出者无法根据接受者个体的不同进行不同层面的理念提升。

上升到第四步——投资智慧，这是最高的层面。这已是哲学的高度，拥有投资智慧的人不但可以包容和解释自己和他人所有的投资行为、指导自己或别人在交易中赢利，也可以对不同的人形成针对性的指导和提升，还可以包容不同的投资理念，指导不同知识体系的投资者、不同交易技能的投资，让他们都能够有所提升，更重要的是他还能让受启发者完成自我完善的良性循环体系。

另外，当一种投资智慧形成时，它不但可以指导自己或别人的投资行为，还可以运用到生活和工作的其他方面，因为真正的智慧必然是跨界的。

其实有没有可以赢利的投资技能便是赢家和输家的界限，有没有完善的投资理念便是交易高手和普通赢利者的界限，而有没有真正的投资智慧则是投资大师和交易高手的界限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、大多数人没有能力驾驭 T+0 交易

正是因为期货的 T+0 交易制度，高频交易、日内交易、波段交易、中长线交易均得以实现，并且在不同的交易周期上，均有投资者能获得赢利。

一般而言，单个投资者能掌握 1～2 个交易周期之上的赢利模式已经不易，若能在全周期上实现赢利，那必是高人中的高人。

大部分专业投资者会把自己的交易周期确定下来，少部分投资高手会在一个主投资周期上配合或切换另一个投资周期。而较多普通的投资者则没有十分明确的投资周期，往往想到多长就做多长，也没有不同投资周期配合或切换的标准，往往也是凭一时的想法就更改投资周期。

较多初入市的投资者之所以参与期货投资，除了想要获得较高利润，随时捕捉机会、随时切断亏损也是重要原因。因为 T+0 的交易制度给了他们在交易时间内随时进出的“权力”，如果习惯于盯着盘子看，他们的交易周期往往会变得复杂起来，而且日内级别短周期的交易次数会越来越多。在操作时，他们尝试截断更多亏损、捕捉更多利润，但随之而来的投资结果却没有改变，甚至变得更糟。

其实，期货的 T+0 交易制度并不适合大多数人。

在持仓情况下，随着日内价格的波动，账户权益也会波动，一会儿多一些，一会儿少一些，于是有人就想在日内做个倒手，这样便可以获得原有持仓基础上的额外收益。而在空仓情况下，日内价格的波动更给出了极多的赢利机会，于是有人想先抓一波上涨行情，再抓一波下跌行情，如此循环几次，一天内就能获得丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但在实际的操作过程中，这些朋友又会发现，虽然他们试图通过日内的多次交易获得更多利润，但实际上日内的交易不但没给他们带来额外利润，反而还影响了原先的交易节奏和持仓计划，使得原先可以赚钱的单子利润大幅缩水甚至导致亏损。究其原因，是因为大多数人没有能力驾驭 T+0 交易。

一方面，对尚未形成良好盘感或盘感还很不稳定的投资者来说，由于无法在短时间内做到对大盘的分析和思考，临时判断的正确率远低于经过深思熟虑的判断，盘中的买卖操作成功率远低于有计划的进出场。另一方面，因为盘中的某些波动会给人带来措手不及的感觉，它的快速变化容易让经验不足的投资者慌乱和冲动起来，在这种状态下的临场操作，效果自然远低于冷静时的操作。

最终，对普通投资者而言，过多的 T+0 交易，会让他经常性地有所斩获，也会让他更经常性地放大错误。又由于人们习惯于选择性记忆，虽然结果是负向的，但仍有不少正向的过程，或许还会加强他 T+0 交易的意愿，也就增加了他亏损的可能。

对掌握了 T+0 交易技能的成熟投资者来说，T+0 交易是杀敌一万自损八千的事情，重复做下来，会有利润的积累；而对普通投资者而言，T+0 交易则是杀敌八千自损一万的事情，重复做下来，只是亏损的积累。在期货交易中，短周期的这把剑要比长周期的那把剑更锋利一些，使用不好的人，更容易自伤筋骨。

“花更多的时间和精力，承担更多的压力，却获得更差的结果。”我想放在任何其他行业，绝大部分人都不会去做这样的事情，但在期货市场却在经常性发生，想必是因为在期货市场，人们更容易被眼前的金钱引诱、也更容易高估自己。

对成熟投资者而言，适合多做则多做，适合少做则少做；但对普通投资者而言，通常情况下，只适合少做，不适合多做。一般情况下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通投资者在控制好仓位的前提下，交易周期可先设在 1 周以上，水平有所提高了再缩短到三五天，至于 T+0 交易，除去必要的止损以外，不碰也未尝不可。

三、论本能交易

所谓本能交易就是以自己的第一感觉为交易依据，快速判断，快速交易，如果感觉行情要涨就做多，感觉行情要跌就做空，感觉这个位置很有把握就加大仓位，感觉那个位置把握不大就减少仓位，如果发现自己的感觉变了，交易也马上跟着变化。

要实现本能交易并非难事，只要会用下单软件，不管是初入市的投资者，还是久经沙场的投资者，都可以凭借自己的本能反应进行交易。只是要通过本能交易赚钱就是天大的难事，不只是初入市的投资者几乎不能实现，连久经沙场的投资者也极难实现。

我们甚至可以这么说，对绝大部分人来说(99%以上)本能交易是赢利天敌。首先当行情走到某个位置，我们对它下一步会涨会跌的感觉不一定正确；即使涨跌方向的感觉正确了，涨跌级别的感觉也可能错误，即涨跌延续的时间、涨跌的幅度、涨跌的速度等难以把握；即使涨跌级别的感觉也正确了，涨跌发展路径和节奏的感觉可能错误，即涨跌的浪型和进出场点难以把握；即使涨跌路径和节奏的感觉也正确了，本次交易该用多大仓位、如何调整仓位也较难处理；即使连一次交易的仓位也处理好了，下次交易的一连串感觉还是有可能出错，而出错后如何处理还得靠临时的感觉，这就使每一次交易的盈亏、赚多少亏多少都成了未知数。因此普通投资者如果采用本能交易，亏损是超高概率事件；就连大部分成熟投资者对本能交易也是敬而远之，甚至他们还制定各种规则和纪律杜绝自己的本能交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，不可否认的是，市场上还是有很少一部分投资者(1%以下)能够通过本能交易实现赢利，对他们来说，本能交易才是挚友。只是要成为那很少一部分投资者必须具备以下四个苛刻的条件：①具备丰富的交易经验，脑子里储藏着数以万计的行情图，能够随时调用、瞬间分析、即时判断。②具备独特的天赋，凭借这种天赋能对数字或图形进行发散性和关联性衍射，从而高正确性地获得下一个图形或下一小步行情的变化形态。③市场行情波动特征不发生大的变化，行情的涨跌变化没有脱离大脑的数据库或在原数据库可衍化的范围之内。④独特的天赋不会消失，并持续发生作用。

上述四个条件中，如果说第一个条件可以通过时间和努力获得，那么第二个条件只能幸运得之，而第三第四个条件却处在完全不可控状态，因此即便是有丰富交易经验并且有本能交易天赋的投资者，也很难让自己的本能交易持续赢利。

所以对普通投资者来说，正确的做法不应是放任甚至激发自己的本能交易，而是克制甚至杜绝本能交易，转而通过其他途径寻求赢利模式。

四、用天赋还是时间赚大钱

不少投资者进入期货市场是为了赚大钱，但很多人却亏了钱，甚至亏了大钱。

做期货，赚一次是简单的，因为不管做多做空，一笔单子下去总有接近50%的概率会赚钱，但持续赚钱是很难的，据说以一年为周期只有6%的投资者赢利，而以3年为周期就只剩2%的赢利了，也许这个数字有点夸张，但在期货市场至少90%的人亏损是能形成共识的。

期货市场亏钱的概率如此之高，我们要依靠什么才能赚到大钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是雄厚的本金？还是准确的预测？或是高人的指点？如果资金非常雄厚，就不一定需要赚大钱了，更何况资金雄厚也可能亏得更多，期货市场亏损数亿的人也是存在的；如果预测能力很强，确实可以做到一些好的行情。但是能否每次都预测对，预测对了能不能做对，做对了能不能赚钱等都是不确定的；如果有高人的指点，或许可以做好一波行情或是获得一种较好的交易方法，但是一波行情做好了不代表下一波也能做好，一种交易方法不同的人用效果完全不一样，能不能坚持用也是个大问题。

笔者认为投资者依靠两样东西可以赚到大钱。

第一是非常稀缺资源——天赋。有交易天赋的人很少，可能只有万里挑一的概率。

第二是相对充足的资源——时间。只要愿意，每个人都可以交易期货一直到七老八十，如果你现在已经 40 岁了，至少还有二三十年可以交易。

就笔者认识的在期货市场赚到比较多钱(上千万以上)的投资者，大约 20%主要靠天赋，80%主要靠时间。

期货市场是很残酷的，但有交易天赋的人容易存活、容易找到方法、容易完善方法、容易摸索出独特的进出场方法，对他们来说所谓的方法往往要加入主观因素甚至灵感因素，而他们用自己独创的方法进行投资时往往能在短时间内就得到较大的利润，还能较好地保住利润，并且在一定情况下复制利润。我们说那些短时间暴利，但很快就亏掉的人是靠的运气而不是天赋，只有能保住大额利润并且能够复制利润的人才是靠天赋。

但这个市场 99.9%以上的交易者是没有天赋可以依靠的，我们唯一能依靠的就是时间。找到一个相对不错的赢利方法，比如每年 30%或 50%的收益，然后坚持去做，长期来看也能获得很好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这个方法或许很多人看不上，因为他们感觉赚钱太慢(期货市场大部分投资者都只有几万元、十几万元的本金，他们是想快速致富才进入期货市场的)。

实际上，如果我们给自己足够的时间，选择坚守一套赢利 30%或 50%的方法也同样可以达成暴富。每年 50%的收益，复利计算 10 年就是 57.665 倍，每年 30%的收益，复利计算 20 年就是 190.050 倍。即使平均每年的通货膨胀有 5%，物价 10 年也只会达到 1.629 倍，20 年也只有 2.653 倍，数十倍甚至上百倍的收益足够抵御物价的上涨，并且还能过上富裕的生活，但这一切和不愿意花时间去换利润的人绝缘。

有天赋的交易者少之又少，而靠天赋赚大钱的人却能占到赚大钱群体的 20%，是因为有交易天赋的人更容易成为赢家、容易留在市场，而没有天赋的人大部分都被淘汰了，留下的则是靠时间取胜的。

我们在交易上有没有天赋，用一两年的时间来验证就足够了，如果我们一直在饱受煎熬，最好不要奢望自己是那个万里挑一的人。对普通投资者来说，比较靠谱的是树立依靠时间来获得收益。

五、让财富与时间同步增长

我们每天所做的无非就是获取财富和消费财富。财富增长了，我们的消费广度就能有所扩张、消费舒适度就能有所提高。因此让财富增长起来，便成为大部分人的目标，但如何实现财富增长、实现怎样的财富增长，每个人却有不同的看法和做法。

有些人通过努力工作实现财富增长，而有些人通过投资理财实现财富增长；有些人实现的是重复劳动式的财富增长，而有些人实现的是复利模式的财富增长。面对期货投资者，我们当然提倡复利模式的财富增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们年轻时，可能会追求短时间的暴利，也可能挥霍青春，没有长久的投资规划。但当我们老去时，看到身边的朋友已经提前赚够了退休的财富，可以安逸地度过晚年的二三十载，甚至还可以提前退休并且给子孙或社会留下一大笔遗产，我们又会何等懊悔。我想每个人都不甘心在自己退休时依然一贫如洗，没法享受高质量的晚年生活，甚至退休后还要继续工作。

其实，每个人都应该制定一个合理的复利投资规划，并且怀有一个提前退休的愿望。这个投资规划可以通过某些理财工具实现，而复利模式的期货投资就是一种实现方式。

如果我们是期货投资高手，一年翻一倍，10 万元开始，10 年就是 1 个亿，或许不用 10 年就能提前退休；如果我们称不上高手，但是依然能实现较好的赢利，一年 50%，10 万元开始，10 年就是 57 倍，570 万元，20 年就是 3300 倍，3.3 个亿，十几年也可以提前退休了；或者我们的水平再低一点，一年 30%，还是 10 万元开始，10 年就是 13 倍多，130 多万，20 年就是 190 倍，1900 万元，20 年也可以退休了(表 4.1)。

我想，参与期货投资的绝大部分投资者，当下拿出 10 万元还是有的，如果能每年实现 30%的复利增长，那么不管现在多大年纪，20 年后便有了足够的退休金。所以说，期货投资或许更应追求稳健的、可以实现复利的、每年 30%或 50%的赢利模式，而不是难以实现复利的、短期 100%、200%的收益。

放弃短期暴利的想法，追求一个每年实现 30%或 50%的赢利模式相对来说会简单一些、也从容一些，其实有不少朋友或许已经具备了这样的能力，那就从今天起让它复利奔跑吧。当然，也有些朋友通过长时间的摸索和尝试，一年 30%的赢利依然实现不了，那就换一种方式实现复利吧——把 10 万块钱交给能实现每年 40%或 50%赢利或更优秀的人去做，同时把自己解放出来，或许还能更自在些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.1

时　间	账户余额(按每年 30%复利计算)(四舍五入、取小数点后两位)
第 1 年初	10 万
第 1 年末	13 万
第 2 年末	16.9 万
第 3 年末	21.97 万
第 4 年末	28.56 万
第 5 年末	37.13 万
第 6 年末	48.27 万
第 7 年末	62.75 万
第 8 年末	81.57 万
第 9 年末	106.04 万
第 10 年末	137.86 万
第 11 年末	179.22 万
第 12 年末	232.98 万
第 13 年末	302.88 万
第 14 年末	393.74 万
第 15 年末	511.86 万
第 16 年末	665.42 万
第 17 年末	865.04 万
第 18 年末	1124.55 万
第 19 年末	1461.92 万
第 20 年末	1900.50 万

六、把交易做对

在期货市场，因为博弈性太强，所以大家很看重输赢，而较少看重对错。似乎赚了就是对的，而亏了就是错的。实际上，赚钱的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和正确的交易不能划等号。投资者努力要达到的应是正确的交易，而不是简单的赚钱。

从市场参与群体的注重点来看，初入市的投资者往往看重交易的盈亏，而真正的投资高手则更看重交易的对错。对投资高手来说，短期的盈亏或许已无所谓，关键是把交易做对。

拿简单的一笔单子来说，正确的交易不一定赚钱，错误的交易不一定亏钱。拿投资这项事业来说，正确的交易可以让你稳健赢利，错误的交易会让你偶尔赢利或经常赢利，但结果却是持续亏损。

就一笔单子而言，虽然正确的交易不一定赚钱，但它会让你以后赚钱，并且赚到的钱不容易还给市场；错误的交易不一定亏钱甚至会赚到钱，但它会让你产生错误的自信，甚至产生对正确交易的阻隔，让你自以为找到了赚钱的方法，而实际上得到的方法却是赚小钱亏大钱的恶性循环。

正确的交易核心的正确点是有效控制了风险。在风险可控的前提下，市场给多少利润就拿多少利润，而且只拿适合自己的利润，不适合的利润懂得从容放弃。比如一位投资者找到了一种用在螺纹钢上的赢利模式，那么他就只做螺纹钢，虽然其他的品种也有很多赢利机会，但他在没有找到赢利模式之前坚决不参与。螺纹钢以外的任何一个品种在任何一个K线级别都有大把的赢利机会，但在抓取这些赢利机会的时候如果不知道风险有多大，也不知道如何有效控制风险的话，还不如放弃这些机会。其实单单螺纹钢一个品种在一个K线级别上的赢利机会已经很多，其资金容量又比较大，对普通投资者而言，若是能抓住适合自己的机会，赚好这个品种、这个K线级别上的钱，就已然不错。

错误的交易核心的错误点是一味追求赢利。在没有充分考虑风险，在风险没有有效防范的情况下，一心追求利润，不去分辨机会，只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眉毛胡子一把抓，只想把各种赢利机会都识破并抓到。这样做看上去有更多的赢利机会，但同时也埋下了比成功机会还要多的亏损“机会”，最终并不是不能赢利，而是因为更能亏损而失败。比如一位投资者既想做股指期货又想做商品期货，既想做工业品又想做农产品，既想做隔夜又想做日内，在各种各样的赢利机会面前，他以为所有的机会都是属于自己的，不管这个机会适不适合自己都去抓取。在还没弄明白一件事情之前，只是不停地做加法、再做加法，在获得一些赢利之后，没有花足够的时间消化这些赢利，而是一味地追求更多的赢利，最终只是把自己掩饰在能够获取很多赢利的虚幻之中，掩埋在无数不可控风险的危险之中。

让我们为长期的正确交易而战，而不是为短期的赢利交易而忙。

七、不求主动暴利，接受被动暴利

期货交易时刻充满风险，但财富传奇又总是从这里诞生。在期货投资中，所谓暴利，至少是短时间获得数倍收益或长时间获得每年50%以上的复利才算得上。

不少投资者进入市场就是冲着无限的赢利可能来的，想着每年翻几番、几年成富翁的小概率事情发生在自己身上。殊不知天上是不会掉馅饼的，即使掉了，也极有可能是有毒的馅饼。

投资者进入期货市场，是来承担责任的，就是承担了套期保值企业释放的风险。因此时刻记着风险、时刻规避风险才应是重点，而不是时刻谋求暴利。实际上，真正成熟的投资者都不求主动暴利，他们会追求小利、中利的不断累积，当然，如果来了一个百分之一、千分之一甚至更小概率的机会，一不小心碰到一个暴利的机会，他们也会欣然地被动接受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管是应用哪种策略的成熟投资者，其赢利目标必然不会定在暴利上，好比说日内短线交易者每天的目标是赚 0.5%～2%，波段交易者每个月的目标是赚 3%～20%，中长线交易者每年的目标定在 30%～100%等。他们会根据自身的能力和市场的特点，制定一个只要努力了就能大概实现的收益目标，而不是随便定一个 500%、2000%的暴利目标。

只不过，在制定了看似不高的目标后，一方面，他们会像小蜜蜂或小蚂蚁那样每天都辛勤耕耘，确保利润逐步累积，也会像壁虎那样随时准备逃生，确保用最低的成本保全最高级别的资金安全；另一方面，他们又会像雄鹰或猎豹那样盘旋着、守候着，一旦属于自己机会出现，就毫不犹豫地扑上去，而在运气好的时候，猎物的分量会出乎自己的意料。

每天辛勤耕耘，往往产生不了暴利，但是暴利又往往被每天辛勤耕耘的人猎取。他们之所以猎取到了，不是因为他们追求暴利，是因为他们时刻守候着，并且具备随时出击的勇气和瞬间猎捕的能力。对有经验的捕猎者来说，暴利似乎总是被动得到的，其实有没有暴利并不重要，因为即使没有暴利他们也会有所收获，并且活的不错。

八、输家一般专注于交易系统

假如说持续赚钱的必要条件有三个：①拥有一套(或多套)能够赢利的交易方法、交易系统；②运用在这套交易系统上正确的资金管理；③使用这套交易系统时良好的心态和情绪管理。

期货市场的赢家往往三者并重，甚至更看重第二条、第三条；而输家则一般只看重第一条，一味地追求更完美的赢利方法，却忽视心态和情绪的管理，也不注重仓位管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假定某个投资者掌握了一套非常优秀的交易系统，盈亏比率达到80%，盈亏比 1:1。就是说长期来看，平均每做 10 笔交易赢利 8 笔、亏损 2 笔，对的每一笔赚的钱和错的每一笔亏的钱相同。平均每 10 笔交易后，就会有 6 笔交易的净赢利，这是一个何等优秀的赢利模式！

可即使如此，如果不做好资金管理和心态管理，这个理论上可以大赚的赢利系统依然可能会万劫不复。

比如说，虽然理论上每 10 笔交易只有 2 笔是亏损的，但实际上有没有可能连续出现 10 笔亏损的交易？当然是有可能的。因为这 10 笔亏损的交易之前有 40 笔赢利的交易，或者之后有 40 笔正确的交易，统计来看，正确率还是 80%。

更不幸的情况是，这 10 笔亏损的交易后面还是 10 笔亏损的交易，这种情况可能出现吗？其实也就是可能的。因为这 20 笔亏损的交易后面可能会有 80 笔赢利的交易，交易系统的正确率还是 80%。系统依然是优秀的系统，只是行情故意“刁难”你，让你连续亏损而已。

我们不能因为这个交易系统的赢面达到 80%，就以为它最多只连续亏损 2 次或 3 次，就以为可以满仓交易。再好的系统，如果每次都满仓交易，一旦遇到不顺利的行情，就会出现还没有等到苦尽甘来，却已经万劫不复了。

当然，最大的不幸还不是连续亏损问题，而是交易心态的彻底崩溃。人是很奇怪的动物，连续的成功和连续的失败都可能击垮一个人。一套交易方法，在连续赢利之下，不少交易者会飘飘然，会骄傲起来，自信会无比放大，甚至到了“谁谁谁也不过如此，老子才是天下第一”的狂妄。于是乎不再重视交易纪律，也开始主观臆断，结果当然是在无情的市场面前付出代价，如果不及时回头，代价还可能更加惨重。在连续亏损之下，交易者更容易气急败坏，埋怨自己、埋怨市场，由于急于赚回亏掉的钱，就会随意出击，甚至全力出击赌一把，当然，如果不能及时调整心态，结局岂不更惨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个可以较好赢利的系统放在不同的人手里，结果是不一样的。懂得资金管理和情绪管理的人，可以实现连续几年的赢利，而不懂得资金管理和情绪管理的人，可能会有一两个月实现暴利，但或许下一个月就爆仓了。

所以说，现在还在摸索赢利方法的朋友，不要一味追求方法有多牛，也要学习控制自己的交易心态、完善资金管理体系的门道。而现在已经掌握了一套或数套赢利系统的朋友，则不要迷信系统，因为系统毕竟是人设计的，也是人执行的，人无完人，系统也就没有完美的系统，系统在执行的过程中也会因为人为的原因出现某些状况，管理好账户的仓位、调整好自己的心态，或许能让赢利更稳健、更持久。

九、赢家并不是要赢得所有的交易

经常有投资者向高手咨询一笔单子应该怎么下，一个阶段的行情方向怎么看，似乎只要是期货高手就应该知道每一笔单子怎样做就能赢利、每一波行情走势将如何发展。而如果高手一时间“说错了”就不再那么令人崇拜，或是高手不愿意给出明确的方向和做法也会遭到其作为高手“是否纯正”的怀疑。

其实，输家不会因为做对一笔单子、做对一波行情而马上成为赢家；赢家也不会因为做错一笔单子、做错一波行情而彻底沦为输家。

真正的赢家，不是全胜的神仙，而是相对胜出的高手。不管是战争、政治博弈、商务谈判还是期货交易，胜利并非需要全胜，得到大于损失就是胜利，成功大于失败就是胜利，赢利大于亏损就是胜利。

在期货交易中，只要一个投资周期内(赢利次数×平均每次赢利金额－亏损次数×平均每次亏损金额－手续费)得到的是一个正数，这个正数大于投资者花同样的时间做其他工作所得的报酬，并且投资者能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够在下一个投资周期复制这种赢利模式，那就是胜利的交易，该投资者就是市场的赢家，同时也是社会的赢家(因为他付出相同的时间获得了更高的回报)。

在期货市场，追求全胜本身就是错误的，也是不可能实现的。即使是有交易天赋的人也会有亏损的单子，更何况市场赢家中有交易天赋的人占的比例最多只有1/5，而赢家又只占所有投资群体不到1/10的比例。

所以，要想成为赢家就要正确看待亏损。亏损不是阻碍投资者成为赢家的障碍，而是投资者要成为赢家必须掌控的风险。

十、赚的钱已是自己的，亏的钱已是别人的

期货投资，赚钱和亏钱都是很正常的事情。在这个市场每个交易日都有一半左右的资金赚钱，一半左右的资金亏钱。不同的投资者对待赚钱和亏钱这样平常的事情，常有不同的想法和态度。

赚了钱，几乎每个人都会开心，但开心之后是忘乎所以、是不当回事还是保持谨慎？亏了钱，几乎每个人都会难过，但难过之后是自责、是急于翻本还是重新开始？

有些人认为在期货市场赚钱是应该的，有些人却认为赚钱是很难的；有些人认为亏钱是正常的，有些人又难以容忍亏钱；有些人特别珍惜赚到的钱，而有些人却很不珍惜；有些人亏了钱会很懊恼，而有些人亏了钱会坦然接受……面对赚钱和亏钱，正确的态度应如何？

我想正确的态度应是：把赚到的钱看作已经是自己钱，而把亏掉的钱看作已经是别人的钱。

钱既然已经赚到了，那就是我们自己的钱，它已经成为我们本金的一部分，而不是寄放在我们这里的外财，不要不珍惜。赚来的钱和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原先自己的钱是一样的，都要按照计划、依据规则操作，都要遵守自己原先设定的操作纪律。不要因为它是赚来的钱，就可以随便做一把，就可以把它亏回去。

反过来说，钱既然已经亏掉了，那就不再是我们自己的钱，它已经是别人口袋里的钱了，不要不服气。亏掉的钱已经不再属于我们，亏损之后，我们的本金已经变少，那就以变少之后的本金作为新的起点，继续按照原先的计划操作。不要因为亏了点钱，心里不舒服，一定要在多少时间内把它赚回来，或者一定要怎么怎么做才甘心。

在一场大的战争中，对战双方都会有输有赢，一个战役的胜负往往不能决定整个战争的胜负；一时间谁多了几个城池，谁少了几个城池，也只是战争的过程，而不是战争的结果。占领了一个城池，不能因为它是从敌人手里抢过来的，就不当自己的城池，丢失了一个城池，也不一定急于把它抢回来，它已经是别人的城池了。不管当下得了几个城池还是丢了几个城池，自己手中现在有多少个城池就保护好多少个，继续严明军纪、分析战场环境、寻找战机、把握战机才是最重要的。

十一、“看对不赚钱”和“看错赚钱”

很多人认为看对行情，是在期货市场赚钱的最重要因素。实际上，看和做是两回事，看对和做对之间还是有很多距离、很多工作和很多因素干扰的。

对行情怎么看就是对行情的预测，生活中，我们做很多事情都习惯于先有一个预测，然后按照预测的方向行动，因此不少朋友在做期货投资时也喜欢依据自己的预测去指导交易，并且花了很多时间和精力去研究“预测之法”，而忽视了“看了”之后该怎么“做”。孰不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在期货投资中，“看不看”是次要的，“怎么做”才是重要的，“看对”是次要的，“做对”才是重要的。如果是投资高手，不看能赚钱，看错了能不亏钱或略赚钱，看对了更能赚钱；而如果是投资低手，不看不知道如何做，看错了就亏钱，看对了也未必赚钱。

最极端的情况是：如果投资者的操作方法不对，看对依然会亏钱；而只要投资者的操作方法正确，看错也能赚钱。

比如投资者甲看对一波下跌行情，行情也确实下跌了，但是下跌得不流畅，不是一口气跌下去的，而是跌三天、盘整两天，再跌三天、反弹两天。虽然甲看对了行情的下跌，却没有在好的点位上建仓，被轻易洗出来之后，再次进场的点位还是不好，最终下跌行情走完了，发现真正下跌的那几天几乎都没有吃到，而反弹那几天却被咬到了，结果账户还是亏钱的。

再比如还是刚刚那波行情，投资者乙看错了，认为要涨，结果却下跌了，但他具体的操作手法是对的，是严谨而周密的，投资结果依然可以是赢利的。乙尝试做多，错了就砍掉，再尝试，又错了则再砍掉，当做到一波反弹时行情却拿住了，赚了一些，行情又跌下去时，再砍掉。这样一来这波下跌幅度为30%的行情，乙做错五次，每次亏1%，总亏损5%，只做对一次(反弹)，赚了8%，最终还有3%的赢利。

简单地看行情涨跌，不一定给我们带来正收益；迷恋于“看对行情”，只会让我们在多变的市场面前迷失自我。总之，“看”行情是低效率的投资活动，所谓的“看对行情”亦不能保证抓住赚钱机会，倒不如把“看”的时间和精力减去一些，也不一味追求“看对行情”，而是多花点时间在“做”上面，多研究针对不同行情的具体应对和操作方法。最终做到不管看还是不看，不管看对还是看错，都能“做对行情”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、怎样才能持续赚钱

市场是有免疫力的，它变化之快总是出乎我们的意料，我们学会一招赢利的方法，经过历史数据的验证、经过小资金的验证都感觉不错，但当我们要放手去做的时候，却发现它似乎已经失效。市场总是自动地变化它的波动形式，让大部分人都琢磨不透，让大部分人都亏钱。

或许只有永远超前一步，才能持续赚钱，如果只是步别人的后尘，即使能正确一阵，也会很快失效。如今的世界又是信息爆炸的世界，一个好主意如果传播出去，它蔓延的速度会出乎所有人的意料，当很多人都在用这个好主意时，它就不再是好主意，甚至变成了坏主意。

但是想要永远超前一步不太容易，我们只有先找到一种符合市场当下规律，又和其他人用的方法都不同的投资模式，并且绝对保密，才能让它有效的时间更长一些。如果想要一种方法永远有效，那可能这种方法本身是不确定的，它应是一种符合市场规律、摸透市场本质的智慧。它能透过行情的表象，直击市场的内核，并在不同的波动形态中演化出不同的进出场方式，演化出来的方式是随市场变化而变化的，可能连自己都无法预知，当然别人就更不可能知道了。

也就说，只有保持自己的赚钱方式永远和绝大部分人不同，才能持续赚钱。不过还有一个问题要解决，那就是资金规模，如果一种策略下使用的资金规模越来越大，它还是会迟钝甚至失效。所以对大资金而言，除了使用的方法和别人不同之外，还要和自己不同，即必须拥有很多个优秀的方法来配置资金。一来这些方法还是要绝对保密，二来它们也都应该随市场的变化而变化，三来还必须不断设计出新方法，连自己都感到意外的方法。这就要求一种更深厚、更博大的智慧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种智慧不但能符合市场规律、摸透市场本质，还能不断演化出丰富的外延(赢利的方法)，另外更重要的，它还必须能不断进化自己的内涵，使由它产生的有效外延极其丰富、充满变化，甚至比市场的变化更丰富。

如果你是一个个人投资者，想要持续赚钱，需要拥有第一种智慧(摸透市场本质的智慧)；如果你是一个理财机构，想要持续赚钱，你旗下需要很多个拥有第一种智慧的人，或者直接拥有第二种智慧(不但能摸透市场本质，还能自我进化的智慧)。

十三、如何打造亏得起的能力

赢不起、亏得起，那是傻瓜。

赢得起、亏不起，迟早要退出市场。

只有赢得起、亏得起，才能坚持在市场中，并实现持久赢利。

成熟的交易者都会有这样的感悟：很多时候，期货市场比的不是赚钱的能力，比的是抵抗亏钱的能力。因为赚钱的机会天天有，但是如果抵抗不住亏损，那么即使再好的机会来临也没有足够的资本去抓取机会。

亏得起的能力，不是说要具备庞大的资金，可以承受一次又一次的大额亏损；亏得起的能力，应该是要让自己具备不让亏损成为严重影响本金的能力、不让亏损成为较大降低自己捕捉后续机会的能力，不让亏损成为破坏账户后续正常运作的能力、不让亏损成为严重影响心情和生活的能力。

就像沉默投机客李某说的：期货交易就像是拳击，你的拳击能力不是你的打击能力而是你的抗击打能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们如果要打拳，并且想在打拳的事业上能够长期生存，必须要让自己具备这样的能力：连续被打 10 拳之后，依然站在拳台上，并且进攻能力没有减弱或只是很小地减弱。

投资者打造自己亏得起的能力，其实也是如此，必须让自己在连续亏损 10 次甚至 20 次、30 次的情况下，账户依然处在安全线内，在下一次属于自己的机会来临时，依然有足够的本金赚取机会。这就要求投资者要有严格的止损计划并且能够坚决执行。另外，在仓位控制上最好有这样的处理：在尝试性或不确定性的建仓阶段，要用较小的仓位，如果失败就及时止损，如果成功有了赢利再逐步加仓。

十四、靠重复劳动赚钱，还是靠重复销售思想赚钱

从事体力劳动的人做一次工作，只能赚一次钱，如果想要再赚一份钱，就必须再付出一次劳动；大部分脑力劳动者也是如此，好比说城市中的普通白领，每天主要的工作是脑力劳动，他的薪水是每个月支付的，老板不会随便给他下个月的薪水，他必须再付出一个月的脑力劳动才能获得下个月的薪水。

然而，这个世界上还存在一小部分脑力劳动者，他们可以通过重复销售自己的思想赚钱，也就是不需要重复劳动就能获得重复收入。比如一位作家，写了一本书，他只付出了一次劳动，却可以重复获得每销售一本书所得的一部分(版税)。

当一个作家把他(她)的思想形成产品，重复销售他(她)的思想时，书店每卖一本书，他(她)都能赚到相应的版税，目前中国畅销书作家少则年收入百万，多则千万，一个作家销售 100 万册书可以得到 100 万次收入，但他的写作只需要一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做金融投资、做交易也应如此。应该通过复制赢利的“思路”赚钱，而不是靠不停地付出劳动赚钱。如果投资者能够掌握一种赢利的“思路”，就该把它系统化甚至程序化，下一次应用它时，只是轻轻松松的按照系统的提示操作，甚至交给电脑操作，而不是费尽心思把赢利的方法再想出来、把合适的点位再算出来、把进出场计划和风险控制计划再重新设计出来之后再做下一次交易。

交易者只有获得了赢利的“思想”，并且能够轻松复制这种思想，才能实现重复销售思想赚钱。而这种赚钱模式，才是能让自己成为富翁的模式，就好比成功的作家通过重复获得版税成为富翁一样。

当然了，并不是每一个作家都能赚很多钱。作家的思想能够重复销售多少次，取决于这种思想的“质量”，如果“质量”高，买的人多，作家的收入就多，但如果“质量”低，可能一年只能卖几千本，赚万把块钱，还不如普通打工者的收入。

投资者的交易思想也是如此，并不是有“思想”的投资者都能赚到钱、赚到大钱。首先错误的“思想”不但不能赚到钱，还会亏钱，复制越多，亏得越多；其次正确的“思想”也未必都能赚到大钱，有些“思想”虽然能赚钱，但是它平均一年只做一次，投资者很难运用这种“思想”，或者一种“思想”的资金容量最多只有 10 万元，那么指望用它赚大钱也就不可能了；最后，正确的“思想”必须得到正确的执行，一种“思想”在执行过程中需要完全复制还是灵活复制？如果需要完全复制，执行者有没有能力和勇气不停地坚持？如果需要灵活复制，执行者又有没有智慧和应变力每次都分别对待，并且每次都能否正确处理？

看来在投资中用“重复劳动赚钱”的方法不可取，而用“重复销售思想赚钱”的方法又很难完美实现。大家知难而上吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、以不变应万变还是以万变应万变

一般来说主流的交易策略分为三大类、十小类，三大类即趋势交易、反趋势交易和套利交易。其中趋势交易又分为中长线趋势交易、中短线波段趋势交易、日内短线趋势交易和短线高频趋势交易；反趋势交易又分为中长线反趋势交易、中短线波段反趋势交易、日内短线反趋势交易和短线高频反趋势交易；而套利交易则分为基本面分析型的不合理价差套利交易和技术分析型的强弱对冲套利。

如果细分到具体的交易方法，则可以有无数的细类，因为对以上十种策略框架，每个人都可以有不同的理解，可以使用不同的技术指标和分析方法，甚至可以自创指标。

在不同的市场周期，在不同的行情形态中，不同的策略、不同的方法会有不一样的表现，甚至有着天壤之别。在不同的市场周期，在不同的行情形态中，同一种交易策略之下的同一种方法也会有不一样的表现，甚至出现较大的盈亏差别。单一的交易策略和交易方法为什么不能始终有效呢？主要有以下两个原因：

第一，一种交易方法不可能适应所有的行情，比如中长线趋势交易在震荡行情中会失效或亏损，日内短线在日内波动大幅减小的行情中会失效。

第二，市场是有免疫力的，期货市场可以存在和运行的基础是投机者必须承担风险，某一种好的交易策略用的人多了，好像大家都可以赚钱了，其实不可能，如果大部分人都赚钱，那么谁来承担风险？市场会在必要的时候自动调整波动形态，从而使某一种被大量使用的交易策略失效，让财富继续有效分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，想要在市场中稳定赢利，到底应该坚持使用一种方法呢？还是根据市场的变化不停地更换交易方法？

实际上，不管是以不变应万变还是以万变应万变都有可能成功。只是成功的周期不同，投资者需要具备的能力和素质也不同。

先说以不变应万变的成功。以不变应万变必然是在同一种策略下使用的同一种方法。我们说一种方法肯定会在某些时候不适应、某些时候失效，但是长期来看，优秀的方法还是能赚到钱的。在使用优秀方法的前提下，只要控制好仓位，以一年、两年甚至五年为周期，严格执行，结果应是赢利的，只是执行的过程可能很痛苦。

再说以万变应万变的成功。以万变应万变可能在一种策略下，也可能在不同策略下。

在一种策略下的以万变应万变，交易中使用的参数随着市场的变化而变化，在不同的行情中采用加减仓处理、空仓处理，在不同波动形态下用不同幅度的止盈止损处理、在不同情况下品种选择和组合有着不同设置……所有这些变化的执行，可以是预先制定好的(要求投资者有极强的统计能力、辨别能力、形成规则的能力、制定计划的能力)，也可以是在大框架下随机应变(要求投资者具备丰富交易经验、稳定的交易心态，超强的临场鉴别、即时判断、当下处理的能力)。

在不同的策略下的以万变应万变，主要是根据不同的市场行情、不同的波动形态来鉴别和预测哪种策略会适应市场、会取得更好的收益。能够在特定行情下，选择特定的策略，并且能够很好地执行。具体的策略选择可以是不同时期只选择一种，也可以是不同时期有不同的主次策略。然后在一个策略或多个策略下再制定和选择具体的交易方法。比如某一年以短线交易和套利为主，波段交易为辅，放弃中长线交易；或是以波段交易为主，中长线和高频为辅，放弃短线交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金规模较小但是能够严格执行纪律的个人，可以考虑以不变应万变；有多年交易经验、有良好的心态、成熟的个人投资者可以考虑在同一策略下的以万变应万变；资金规模较大、分析能力强、策略制定和选择能力强、风控体系完善的基金可以考虑不同策略下的以万变应万变。

十六、交易者怎么去反省自己的交易行为

投资者不管是做模拟盘还是实盘，不管是凭盘感做还是以系统化、半系统化交易做，总会有赚有亏，有对有错。对自己以往的交易行为，投资者是否完全清晰？有没有不知道为什么下进去的单子？有没有蒙对了而赚钱的单子？有没有一时冲动而下的单子？有没有亏了钱而不知道为什么会亏的单子？有没有不该亏而亏了的单子？……

对自己负责、对资金负责的交易者，应该清楚自己的每一笔交易，而且理论上每一笔交易都应该是符合自己的交易策略的，而不是临时单、随手单、冲动单、死扛单。

如果交易者能够完全客观理性地分析自己的每一笔交易，能够找出对与错，并能够正向反馈到自己日后的交易，其赢利能力就能逐步提升。

笔者认为，交易者可以通过以下步骤回顾、反省自己的交易行为，并获得交易水平和赢利能力的提升。

(1)每天收盘后，根据当天的价格走势图，记录自己每一笔交易，精确到具体的价格点位和具体时间秒数。

(2)把亏损的交易记录找出来，并且分类整理。

(3)把同类的错误进行分析，思考为什么会犯这类错误，是不可避免的还是可以规避或减轻的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)通过思考、总结、验证，找出避免错误或是减少错误的方法，同时要明确有些错误可以避免，有些错误只能减少(因为不犯错的交易方法是没有的)。

(5)把每天赢利的交易记录找出来，做分类整理；也做全面的分析，是意料之中的赢利还是意料之外的赢利？是合理的赢利还是蒙对的赢利？

(6)巩固自己的合理赢利，探索意外赢利或蒙对赢利在什么条件下有较大的发生概率。

(7)通过提升赢利、减少亏损，完善自己的交易策略和交易方法。

(8)根据完善后的交易策略和交易方法，制定新的交易计划，执行新的交易计划，同时继续做好交易记录，继续完善自己的交易行为。

十七、当我们看懂别人是如何失败的

不管是在社会上还是在交易中，我们总会看到某些人成功了，某些人失败了。或许我们会羡慕或者妒忌成功者，或许我们会为失败者遗憾或给予嘲笑；或许我们暗暗立志要向某一位成功者学习，或许我们坚决不让自己也走上某个失败者的道路。

成功，或者失败，很多时候只是一种表象而已，是因为他们成功了或者失败了，我们才看到所谓的成功或失败。但大部分时间，我们只是“看到”而已，并没有看懂。

如果我们想学习别人的成功，最好看懂别人是如何成功的，他的方法是怎样的，他的过程是怎样的，他动用了哪些资源，他和哪些人合作，他处在哪个环境，他抓住了哪些机会，他克服了哪些困难，他具备怎样的性格品性……等等这些都需要全面了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们想规避别人的失败，更要看懂别人是如何失败的，他的失败是因为理念不对、方法不好、仓位太重、心态太差、纪律不严、意志力太弱、脑子太笨、心思太活、反应太慢、身体太差、突发事件还是被人恶意干扰……等等这些必须弄清楚、弄明白。

在交易中，成功可以有很多种，而失败往往是类似的。

所以看懂别人的失败，比看懂别人的成功更加重要。我们即使看懂了别人的成功，也可能因为个体的差异、环境的差异而无法复制，但如果我们看懂了别人的失败，则必然可以用来提醒自己，防止自己也走上类似错误的路线，因为别人犯过的错误，我们也有可能去犯同样的错误。

比如一位朋友因为胆子太小，不敢抓机会，亏了害怕、赚了也害怕而导致失败；比如一位做短线的朋友，能够在一两个品种上实现较好的赢利，但是总想着多做几个品种，每天关注太多的品种反而丢失了机会、搞坏了心态而导致失败；比如一位朋友一直坚持用一种中长线的交易方法，但是被来回洗了七八次之后因为受不了煎熬而临时改变策略，结果错过了大行情而导致失败……当我们看懂这些失败的时候，我们就能制定防止这些失败的对策，如果我们能够严格执行对策，那就能规避这些失败。

当我们能看懂了别人的成功，更能看懂了别人的失败之后，对我们自己将是极大的提升，这种提升不只是财富效应的提升，更是生命效率的提升。

十八、不要让行情左右心情

很多投资者的心情总是随着行情的涨涨跌跌而表现得沉沉浮浮。其实做好交易的关键点之一就是保持良好的心态和情绪，如果投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态不好、操盘的情绪不佳，一切计划都会被打乱，再强的赢利能力也会削弱甚至丧失。

对系统化交易者来说，本不应该被行情左右心情。

既然是系统化交易，也就对任何行情都已经有了对策。理论上对任何行情都应该是冷漠对待的，条件到了、点位到了就做，不到就不做，行情顺利就让它顺下去，行情不顺就用早已制定的应对方法去处理。赚了就赚了，亏了就亏了，只要系统是较好的正向系统，短期的亏损一定会被长期的赢利打败，一个周期下来还是赚的。

如果行情顺了，就飘飘然起来，行情不顺就担心起来，都容易造成交易计划的不严格执行、额外操作的增加、仓位大小的不合理调整等问题，从而使账户处在不可预知的危险之中，甚至使得原先控制得很好的风险一下子就失控了。可能造成一失足枉费数个月的、一年的甚至几年的成果。

某些系统化交易者做到了物理隔离，也就是制定好详细的规则让下单员处理执行中的所有问题，到了点位或是遇到什么情况下单员只要按照明确的规则即时处理。系统制定者本身可以盘中不看行情，没有必要为已经确定的事情承受心情的波动(反正不管涨了还是跌了，涨多了还是涨少了都有既定的唯一的对策，下单员会去执行)，每天收盘后花一小块时间看一下即可。系统制定者更多的任务是系统的逐步优化，以及根据一个阶段的走势预计可能发生的特殊行情或极端行情，并及时提醒下单员注意即可。也就说两个人应是合理分工，各管各的，关注和处理日内行情波动的事情让下单员去操心，系统制定者不需要在日内看行情。当然，前提是系统制定者必须能找到或培养一个好的下单员。

对非系统化交易者来说，更不能让行情左右心情。

非系统化交易，在盘中做临时的判断是常有的事，但如果投资者时常处在冲动、慌张等状态，就会影响判断的有无性、时效性、坚决性和方向性，当然，这类影响对交易结果往往是负面的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非系统化交易者，如果遇到好的行情，就开心、愉悦、沾沾自喜，会很容易造成疏忽，行情反转了还没发现；如果遇到不适合的行情，就慌张、悲伤、愤怒或煎熬，就容易放弃或妥协，直到行情变顺了仍在不知不觉中。

非系统化交易者如果错过行情就后悔、遗憾，做错行情就抱怨、自责，则会经常出现以下两种情况：①乱下单、下猛单；②索性不看了。用这两种方式处理交易，出现亏损的概率远大于赢利。

心情经常被行情左右的投资者，最终人也憔悴了，不该亏的钱也亏了，本来可以抓的机会却没抓到，只会造成更差的心情，从而形成恶性循环。

我们在交易中虽然不可避免地表现出赚钱开心一点、亏钱不爽一些的状态，但我们必须即时调整，否则额外的亏损就会经常光顾，甚至最终导致不可挽回的结果。

十九、难者不会，会者不难

中国有句老话叫“难者不会，会者不难”。如果你知道了做某一件事情的最佳或比较好的方法，那么，你会觉得很好做，一点也不难，这就是“会者不难”。同样，如果你不知道做某一件事情的方法，那么，你会觉得很难做，这就是“难者不会”。

在日常生活和工作中，处处体现着“难者不会，会者不难”，而在投资交易中，更是放大了“难者不会，会者不难”。

不管是炒股票还是炒期货，我们经常会看到一些“会者”，他们似乎轻轻松松就能赚钱，但更多的人(也可能包括我们自己)，整天听消息、看图形、算点位……，搞得很累，可最终结果还是亏钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏了钱，羡慕别人或埋怨自己都是无用的，最重要的还是要把自己变成“会者”。

也许市场上大部分人还是“难者”，而且都想脱离“难者”行列变成能轻松赚钱的“会者”。就笔者看来，从“难者”变成“会者”需要完成两个层次的升华。

第一层是规则、知识和技能的掌握。

玩游戏首先要知道游戏规则，如果连规则都不清楚就下场玩，那是自找风险，我们应把交易所、证券公司、期货公司关于交易的所有规则都了解清楚，不但不被规则所骗，还要能够利用规则。另外投资中还有很多交易规则以外的知识，比如行情 K 线的解读就有很多书籍可以学习。熟悉了规则和知识以后，我们再慢慢摸索逐渐形成自己的交易技能，或直接学习别人的技能。等掌握了一种或几种赢利的技能后，理论上我们就能赚钱了。

第二层是战术、策略和思想的领悟。

技能是单一的、零散的，战术则是连贯的、组合的。一套好的战术应是把一项技能或多项技能融会贯通、灵活应用的结果。进而，一个好的投资策略更是可以包容数种不同的战术或实现一种战术在不同环境和周期下的有效使用，好比周宗涛老师的“时空交易系统”，不同的学员学出来都可以有自己的战术，但在赢利策略上是差不多的。当然，投资的最高境界还是要形成自己的投资智慧，用完整的思想体系指导整个交易行为，并且能够实现自我否定和自我升华。

所以说，如果投资者只完成了第一层次的升华，做到了表面上的“会者”，或许只能沉重地、劳累地赚钱，赚的其实只是辛苦钱，做其他行业也可以赚到这些钱，甚至做其他行业还更舒服一些。

投资者只有达成第二层次的升华，才能轻松地、巧妙地赚钱，这才是靠智慧赚到了钱，才是本质上的“会者”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，投资者要学会建立一种积极的心态和自我完善体系，在交易中探索、在困难中前进、在前进中交易、在交易中升华。如果能够坚持不懈，能够体悟交易的灵动之妙，最后悟成“会者”，赚钱也就不难了。

二十、主动与被动，市场与自我

做多或是做空，在期货市场，每个人都可以用自己的钱投票，几乎任何中规中矩或稀奇古怪的投资方法都可以被市场包容，这恰恰是它的精彩之处。不同的投资方法的背后是一个个鲜活的投资者，是一个个充满想像力的大脑，是一个个快乐、悲伤、希望、绝望的灵魂。

今天我们不去评论不同投资方法的好坏，而是探讨不同投资风格的特征。我们也不以周期长短、策略类型的差异或是计算机技术的高低来划分方法的不同，而是以攻击性和防御性的不同点来划分。

我们从四个层面，即出击(建仓)、控制风险(止损)、利润追求(赢利预期)、赢利保护(止盈)出发，分析不同方法的进攻性和防御性。从表 4.2 中，我们可以一目了然地看到，进攻性最强的是四个层面都主动操作的方法，而防御性最强的则是四个层面都被动操作的方法。

表 4.2 中的 16 种方法很难说孰优孰劣，或许不同的人适合不同的方法。我们选出四种代表性的方法来说一说。

第一种是主动出击、主动控制风险、主动追求利润、主动保护赢利的方法。它应该是有足够自信，确认自己能够准确预测市场的投资者使用的方法。比如，该投资者看多铜，认为铜会涨 5000 点，他就进场做多，并确信这笔交易没有风险，因为铜不可能跌，进场后，铜真的涨了 5000 点，他就止盈出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.2

	出击	控制风险	利润追求	赢利保护
第一种（足够自信，准确预测市场）	主动 看多，做多	主动 没有风险	主动 看到多少点	主动 到了点位平仓
第二种	被动	主动	主动	主动
第三种	主动	被动	主动	主动
第四种（尝试可识别的机会）	主动 看多，做多	主动 亏多少就止损	被动 让市场自己走	主动 拿住市场给我的
第五种	主动	主动	主动	被动
第六种	被动	被动	主动	主动
第七种（设定机会类型，系统识别）	被动 按系统提示做多	主动 亏多少就止损	被动 让市场自己走	主动 拿住市场给我的
第八种	被动	主动	主动	被动
第九种	主动	被动	被动	主动
第十种	主动	被动	主动	被动
第十一种	主动	主动	被动	被动
第十二种	被动	被动	被动	主动
第十三种	主动	被动	被动	被动
第十四种（好的系统，程序化执行）	被动 按系统提示做多	主动 亏多少就止损	被动 让市场自己走	被动 市场走坏了再平
第十五种	被动	被动	主动	被动
第十六种	被动	被动	被动	被动

第四种是主动出击、主动控制风险、被动追求利润、主动保护赢利的方法。它应该是对自己的赢利方法比较自信，但是认为自己不可能准确预测市场的投资者使用的方法。比如该投资者看多铜，他就主动寻找进场点，在抓到一个自认为不错的机会时进场建仓，如果错了就亏 300 点止损，如果对了就留着，等到行情涨不动或是有明显变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候就平仓了结。主动平仓后如果错过了后续的行情，也只能踏空或再次主动寻找合适的机会建仓。

第七种是被动出击、主动控制风险、被动追求利润、主动保护赢利的方法。它应该是有了一个能够识别行情机会的交易系统，但不想承受大幅回撤的投资者使用的方法。比如该投资者的系统提示铜应该做多，他就进场做多，然后看市场的验证，如果错了就亏 300 点止损，如果对了就留着，等到行情涨不动或是有明显变化的时候就平仓了结。主动平仓后如果错过了后续的行情，也只能踏空或再次按照系统方法建仓。

第十四种是被动出击、主动控制风险、被动追求利润、被动保护赢利的方法。它应该是有了较好的交易系统，并且采用半程序化下单的投资者使用的方法。比如该投资者的系统提示铜应该做多，他就进场做多，然后看市场的验证，如果错了就亏 300 点止损，如果对了就留着，直到市场明确地告诉他持多单错了再平仓。

二十一、主观进场主观出场的优劣

期货交易过程中，进出场的依据可以是主观的，也可以是客观的，由此我们可以分为主观进场主观出场、客观进场客观出场、客观进场主观出场、主观进场客观出场四类。

大部分投资者刚进入市场时用的都是主观进场主观出场的方法，希望涨就做多或持多单不止损，害怕跌就不进场或把多单止赢。所有的判断和决策依据的都是自己的希望、自己的预测、自己临时的想法和灵感，而不是根据技术指标、系统信号、统计数据。

很多投资者成为市场的输家，就是因为没有以客观行情为交易对象，而是以主观判断、主观希望为交易源头。但与此同时，我们不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否认的是，市场上确实存在完全凭借主观交易实现赢利的人。笔者认为依靠主观交易取胜的人有三类，第一类是靠运气，只交易了有限的几次，盈多亏少，甚至每次都是赚的；第二类是靠盘感，有了多年交易经验，脑中已经记下成千上万的行情图形，面对一个正在变化的行情，潜意识能够迅速告诉自己应该做多还是做空，持仓还是空仓；第三类是靠天赋，有交易天赋的人，和交易时间长不长关系不大，因为盘感似乎与生俱来，不看指标，仅凭临时判断就能获取利润。

主观进场主观出场的优点：

纯粹靠盘感就能够赢利的人，如果用客观交易的方式可能反而比主观交易赢利少。他们往往能在特定的行情下，在短期内赚到惊人的财富。这种财富增长比例，对客观交易者来说，或许要用 10 倍甚至 100 倍的时间才能实现。

主观进场主观出场的缺点：

其最大的缺点就在于不可复制性。依靠天赋的主观赢利，其他人是不可能复制的；而依靠“盘感”和“运气”，不但别人不能复制，连自己都很难复制。所以除了依靠天赋赢利的极少数人(可能不到万分之一)，其他依靠主观进出场实现赢利的人多半是不可持续的，大盈大亏的可能很大，他们可以赚了很多次，但很可能一次就亏完。

二十二、客观进场客观出场的优劣

当一个投资者在市场上摸爬滚打数年，对市场和自己都有了比较全面的认识之后，多半会成为系统化交易者，虽然每个人的交易系统可能都不一样，但基本原则必然是客观进场客观出场。

对自己的能力，几乎每个人都会高估，对外界的力量，几乎每个人都会低估。当自己的梦想和目标越来越远，所受的打击越来越大时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者要么失落地或是不甘心地退出市场，要么重新认识自己和市场，从“市场有很多钱，我很厉害，能够大赚”转变为“市场太大，我太小，生存是第一任务，能取一瓢已是幸运。”为此，能够在市场坚持下来、生存下来的投资者，选择完全客观交易的模式就会成为主流。

从目前的市场结构来看，客观交易是机构投资者和成熟投资者，特别是正规建制的期货基金，必然采用这种客观交易为主要交易模式。

客观进场客观出场的优点：

客观进场客观出场的交易模式，要么是投资者在以往的交易经验中总结出来的，要么是通过统计的方式对以往的行情进行处理后得出的，一旦在概率上成为较好的赢利方法，就可以成为一种可执行的系统化交易模式。它的最大优点就是可以复制赢利，从一个大周期来看能够实现稳健赢利和持续赢利。

客观进场客观出场的缺点：

完全客观交易，其具体操作几乎必然是右边进场、右边出场，进出场成本都比较高。如果严格执行短时间内可能要忍受持续回撤，另外它也不能赚取系统外的额外利润，一年赚30%就是30%，50%就是50%，对别人赚到100%、200%甚至1000%只能眼红而已。

二十三、客观进场主观出场的优劣

以趋势交易为基础的投资者，一开始多半不能完全坚持系统交易，多次受伤之后，有人会离开市场、有人会尝试其他交易方式，也有人会选择完全的系统化交易(去除一切的主观判断)。

选择完全系统化交易的投资者，只要他所用的系统是可以较好赢利的，他就能取得相应的收益。但是完全的系统化交易，往往会在某些行情中承担较大的回撤，也有可能一段时间内被来回洗出来多次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这类投资者积累了丰富的交易经验，有能力对行情做一定的判断和鉴别(判断的成功概率较高，或是判断错了有较好的后备方案)的时候，他们可能会选择根据自己的主观判断提前出场或延后出场。

比如在趋势确立的情况下根据系统指标客观进场，当K线走平或略有反向、但没有到止损点时，交易者根据自己的判断先出来一下保护已赚到的利润，后市再根据行情的走势选择再进场或不进场。或者根据趋势客观进场后，虽然价格走到了止损点，但交易者认为行情马上会回到原来趋势，所以临时放宽止损，先不出来，等待再次正向走势(当然放宽止损也是有限度的，如果行情没有回来，到了放宽点还是会止损)。

客观进场主观出场的优点：

客观进场主观出场对经验丰富的投资者来说，可能可以减少回撤，赚取额外利润。由此一定程度上拉直账户的收益曲线，减少账户的风险额度。

客观进场主观出场的缺点：

对普通投资者甚至成熟投资者来说，客观进场可以掌控，但主观出场不一定能掌控好。投资者为了增加收益或减少损失而主观出场，也可能会错过后续的大段行情(未到止损先出场)，或是可能亏得更多(已到止损先不出场)。

二十四、主观进场客观出场的优劣

市场是琢磨不定的。以为只是小涨结果大涨了一把。以为不会跌下去结果暴跌一通。看着涨上去了，结果很快就掉下来；看着跌下去了，结果立马就反弹。大部分人的思维总是跟不上市场的反应，市场的变化又总是出乎我们的意料。因此普通投资者凭自己的主观想法进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出场的失败率必然是很高的，慢慢地会有部分投资者会走向根据客观指标进出场，但完全用客观指标进场又可能会出现两个问题：

第一，在一段时间内可能会遇到进场指标偏多，止损次数偏多的情况；

第二，在另一段时间内可能遇到进场指标很少甚至没有进场指标，无法抓取足够的市场机会的情况。

因此，在保持客观出场的条件下，有些投资者会根据自己的判断过滤一些行情，而另一些投资者则会争取更多的机会。想要精选机会的投资者，会趋于只做自己最确定的行情，虽然有些行情可能趋势已经出现，但是如果交易者觉得时机不对就不进场，经过精选之后他们一年可能只做几次，正确率可能会有所提高。而想要抓取更多机会的投资者，会趋于多尝试，但多尝试就意味着多犯错，因此他们会在尝试阶段设置较小的止损，如果对了就变成了提前进场，如果错了就小亏砍掉。

主观进场客观出场的优点：

精选进场机会理论上可以获得更确定的赢利机会，而尝试更多机会则可以抓住各类大小机会。

主观进场客观出场的缺点：

对绝大部分投资者来说掌握不了主观进场的机会，很可能想精选机会却错过大行情，而想多尝试却做坏了心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

市场感悟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、散户的钝刀

3 年多时间从 20 万元做到 1500 万元的投资高手李某，曾这样描述期货市场的残酷和散户的悲哀，“被无知武装起来的散户，带着一把钝刀，走进了枪林弹雨。”

确实，很多散户特别是刚刚入市的散户很有勇气，他们凭借自己的一点资金或一些资金(一般是 2 万元、5 万元或 10 万元等)，怀揣着 2 年成为百万富翁、5 年成为千万富翁，甚至 10 年成为亿万富翁的雄心壮志，踌躇满志地冲入期货市场。

当然，市场是公平的，也必须是被敬畏的。义无反顾也好、英勇向前也好，市场不会因为你的勇气而嘉奖你。如果只有充足的勇气，没有精良的“武器”，在期货市场必然会以失败告终，而且经常是体无完肤地黯然离去。

没有“利器”，只有“钝刀”，甚至有些散户连“钝刀”都没有，只有一腔热血和赤手空拳，那么在“敌人”的精良装备下，自然无异于“送死”。如此的“阵亡”，是“英勇”还是“傻蛋”？是“死得其所”还是“白白送命”呢？

在公平的市场面前，在无情的“敌人”面前，作为一位散户，必须花点时间甚至花点金钱努力打磨自己的钝刀。如果自己的钝刀真的太钝了，需要太长的时间打磨，那么不如向那些已经被市场证明的胜利者学做一把好刀、借一把好刀或买一把好刀。并且，在拥有一把好刀能够相对胜出之后，继续怀着把好刀升级为枪炮、把枪炮升级为导弹的方向努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、快刀与厚盾

期货如战争，是短兵相接的存亡游戏。

战争中武器装备是否精良、使用武器的方法是否正确非常重要。总的来说，有三种人可以成为战场的相对胜者。

第一种是拥有快刀的人，他的武器极其锋利，又敢于拼杀，总是横冲直撞四处杀敌，因为敌人的刀不够锋利，挥刀也不够快，大部分情况下拥有快刀的士兵能够在受伤之前把敌人干掉。

第二种是拥有厚盾的人，他不主动出击，敌人来砍他时都能够用厚盾较好地抵挡，他要么由于遭受的攻击不够强烈而毫发无损，要么因为遭受的攻击太猛烈而略有受伤，但一般情况下都不伤元气，能够保持战斗力，而当他看到某个敌人疏忽了或是受伤了，则会趁机捅一刀干掉敌人。

虽然快刀、厚盾都是精良的武器，但是如果只拥有一样，只能占据相对优势，不足以绝对制胜。比如当快刀遇到快刀、厚盾遇到厚盾或是快刀遇到厚盾时都很难说谁会胜出。而第三种人，也就是同时拥有快刀和厚盾的人则可以保证胜利。

期货交易也是一样，有三类交易者能够相对胜出。

第一类是快刀手，他的交易策略注重进攻、注重快速出击，他会主动寻找机会，有时还会重仓出击，抓到机会就可能赚到较多，甚至狠赚一笔。

第二类是厚盾手，他的交易策略注重防御，不管是大行情、小行情、单边行情、震荡行情的风险都能够应对，账户任何时候的回撤都很小，虽然赢利的时候比例也不高，但账户总体是赢利的，时间一长说不定也能积累丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过快刀手可能死在重仓出击时被更猛的力量打到，厚盾手可能败在一点点一点点的消耗却一直没有机会出手。所以，只有第三类交易者，他是快刀手的同时也是厚盾手，可以从相对胜出走向绝对胜出。

当然对普通投资者来说，想要一下子拥有两样武器是很难的，不妨先成为厚盾手，然后慢慢磨快自己的钝刀。

三、期货交易就像滚雪球游戏

一日在荧屏中看到茫茫雪地，突然有了这样的感悟：期货交易就像是滚雪球游戏。

雪地就是期货市场，雪地上的雪就是各类投资群体，其中散户是雪地上平铺的雪，而交易高手、大户、投资机构等则是大大小小的雪球。资金量越大，雪球越大，其实每一个散户也可以看做是雪球，只是他们太小，基本上只能铺在地上而已。

每一个玩滚雪球游戏的人，包括散户，其目的都是想把雪球越滚越大，把别人的雪变成自己雪球上的雪。但是想把别人的雪变成自己雪球上的雪并不容易，大部分雪球还是被其他雪球吃掉了。

这一片雪地是一片持续下雪的雪地，也是有阳光的雪地。如果没有持续下雪，那么在阳光下，雪地会因为蒸发而慢慢消亡，即便是最大的雪球也无法生存。幸好，这片雪地落下的雪似乎总比蒸发的多，雪地在加厚也在变广。

雪地的“繁衍”给了大大小小的雪球很多机会，似乎随便去滚一下都有可能变大，而如果滚雪球的技艺精湛似乎可以持久变大。于是越来越多的雪主动加盟进来，从天而落，并谋求变大变强。

滚雪球的游戏是高度对抗的游戏，雪地上有很多大大小小的雪球，它们为了滚得更大而运动，它们需要保存自己并把对方干掉，把对方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的雪球变成自己雪球的一部分是滚雪球的主要目的。在这高度对抗的游戏中，首先要找到一片合适的雪地，即到雪多的地方去，到容易滚到雪的雪地去；其次要有很好的技术，如果技术不好，小雪球会被大雪球吃掉或是被其他小雪球并掉，大雪球则会一点一点地被其他雪球消耗；如果技术好，小雪球可以偷偷地从大雪球身上扒下一块或是把其他的小雪球并掉，大雪球则可以轻松地吃下很多小雪球。

在滚雪球的游戏中，很多时候，有些雪球会结成队向同一个方向滚去，向另一批雪球杀去，如果它们的势力较大，就能把另一批雪球吃掉。身为一个小雪球，如果看到这样的运动，千万不要与之对抗，而是应该趁火打劫，跟随大部队一起掩杀，以便分得自己的一杯羹。

另外，雪地上总会出现一些短胜将军和常胜将军，它们会在一小段时间内或在长时间内生存在这片雪地上，以它们娴熟的技术、优雅的动作保持滚动，并且趁机吃掉其他雪球，使自己逐渐壮大。不过任何一片雪地的承载能力都是有限的，虽然一直有新的雪落下，但是如果单个雪球的增长速度高于雪地的增长速度，一开始可能会因为这个雪球本身较小而可以迅速变大，但当它变到足够大的时候，就会成为雪地的负担，一片雪地的容量无法承载它无限变大的口味，它要么离开这片雪地或拆分一部分离开，要么自己主动变小，分成不同的雪球，用不同的滚法继续运动，要么被动变小，即雪地用一种反作用力让它消耗。

四、做期货，再小的钱也可能做大，再大的钱也可能亏完

因为杠杆、因为 T+0、因为双向赢利机制，在一个周期内做期货和做股票相比，赢利倍数完全可能在 100 倍以上，亏损风险也是放大了很多。就是因为期货存在着无限可能，所以它有足够的能量让人短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴富，或让人瞬间破产。

在期货市场，我们需要树立这样的观念：投资期货，再小的钱也可能做大，再大的钱也可能亏完。

这句话是对有点小钱想在期货市场赚大钱的人说的；也是对已经有很多钱觉得自己很了不起，想要在期货市场呼风唤雨的人说的；更是对所有做期货投资的人说的。

如果你有点小钱，想要通过期货赚大钱，最忌讳的是两点，一是心急，二是不自信。如果急着要把钱翻几倍，往往会什么行情都想参与，什么行情都想重仓，任何机会都想抓住，结果是自己没那么大的本事，只是快盈快亏、亏比盈多、资金迅速减少而已。而如果认为自己的钱太少了，在期货这么大的市场只是沧海一粟，怎么去和对手博弈，怎么去赚别人的钱的话，往往在略有不顺的时候就退缩，错过机会又后悔，结果是小资金依然是小资金，并可能慢慢变为零。

现在只有小钱不要紧，只要形成一个自己的赢利模式，并且不断优化这一模式，不断坚持这一模式，在复杂的市场涨跌周期中，踏准自己的交易周期，如果每年实现 100%的收益，10 年后，几万元起步的人都能变成千万富翁。

如果你现在已经有了很多钱，做期货最大的忌讳是无视市场、一意孤行。10 个亿去做多或做空一个品种确实可以掀起不小的波浪，可是期货市场的对手是无形的，对手的资金量也是不可捉摸的，10 亿的资金如果逆着 50 亿资金的方向去做，只有失败，10 亿的资金如果遇到 30 亿的更大主力，也只能被吞掉。现在有了大钱不应浮躁和自命不凡，应仍以谨慎、谦虚、理性的方式去交易，不断巩固自己的根基，一步一步往前走。在错误时依然保持平和的心态，避开锋芒，以退为进。

而对所有投资期货的朋友来说，不管你现在的资金规模是多少，你都能因为谦卑和坚守持续赢利，也有可能由于自大或放弃大亏出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、期货投资中以小搏大博大的正确解读

在期货市场，大部分投资者理解的以小搏大博大，恐怕是用小钱博取大利润。而周宗涛老师则认为以小搏大博大的正确解读应是用小风险博取大机会，笔者对此解读非常认同。

如果我们有 1 块钱，想去赚 10 块钱是很难的，但是如果我们有 10 块钱，想去赚 1 块钱就简单很多。我们在投资当中看到很多所谓的以小搏大博大，其实都是因为那项投资品有杠杆，杠杆越大，小资金可能赚到的大利润额度越高，外汇和期货就是如此。或者我们看一项更简单的投资品，比如房子，假设 2004 年到现在房价翻到四倍左右，也就是说如果买房子时付了全款，赚到的是 3 倍左右，而如果当时只是付了 30%的首付，那么赚的钱就不是 3 倍的问题了，而是赚了 10 倍。投资房子的暴利来源于房价的上涨，而更多则是杠杆的应用。

做期货的，如果平均每年都有 1 倍的利润，我们就把他称为高手了，但实际上这也是杠杆的作用，如果去除 10 倍的杠杆，赚到的也就只有 10%了。

所以说，对期货市场的以小搏大博大，我们最好不要理解为用小钱赚取大利润，因为看上去用小钱赚取了大利润，而实际上依然是用大钱赚取了小利润，因为我们通过杠杆融资了很多钱。如果心里一味地想着用小钱赚取大利润，就比较容易激发赌性，而如果明白了只能用大钱赚取小利润，就会比较平静。

在期货中，真正的以小搏大博大，应是用小风险博取大机会(大收益)，就是用 1 块钱的风险承担，去博取 10 块甚至 100 块钱的利润空间。因为市场价格的波动，这种机会可能每天都有，但是对单个投资者来说能够识别、能够把握的则少之又少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们如何去找风险小的大机会？至少要解决三个层面的问题。

第一要知道自己适合做哪种类型的机会，是短周期的还是长周期的，是顺势的还是逆势的，实际上就是正确客观的自我分析；第二要具备怎么去发现机会的能力，实际上就是掌握适当的市场分析、技术分析、量化分析等方法；第三就是具备抓取机会的能力，机会来了以怎样的速度抓取，抓到了之后怎样保住利润，还有就是如何抓住每一次的机会或绝大部分的机会，实际上就是要有很强执行能力(如果自己没法很好执行，也可以借助他人或电脑来执行)。

六、投机机会是个体机会，套利机会是公共机会

投机的机会，就是行情单向波动产生价差的赢利机会。当行情可能涨的时候做多是机会，当行情可能跌的时候做空是机会。对行情的看法，每个人都可以有不同的观点，即使都看涨，也可能在不同的时点看涨，即使在同一时点看涨，也可能在不同的时点做多。

做投机交易，不同的人看到的是不同的机会，某个时点、某个价位可能对某些投资者来说是进场机会，对另一些投资者来说什么都不是，甚至是出场点位。即便同一时间同一方向进场的人，想要抓取的也很可能是不同级别的机会。

也就是说，投机交易往往是个体特性充分表现的交易行为，各种各样的投机机会是不同交易者的个体机会。任何一个被发现、被尝试的机会，都带有强烈的个体色彩，另一个投资者可能完全不理解或者不认同这个机会，而有时候哪怕是理解了也不会去做。

套利的机会，就是同一样东西或高度相关的东西，有地方卖得贵、有地方卖得便宜所产生的赢利机会，理论上，只要同时买便宜的、卖贵的就能赚取利润。虽然套利不能保证 100%赚钱，但用严谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的套利行为抓取常规的套利机会，是必然可以赚到钱的，因为即便不合理价差越来越大，也可以用时间换空间，即通过交割的方式最终完成赢利操作。

我们可以这么说，投机交易是做一个不确定性的机会，而套利交易则是做一个相对确定的机会。不确定的机会是个体机会，不同的人会有不同看法和做法，确定的机会是群体机会或叫做公共机会，大部分参与套利机会的人的动作会趋同。

不管是期货和现货之间的价差套利，还是期货合约之间的价差套利，既然套利赢利的原理是同时买进卖出，锁定价差利润，而市场的价格又是公开透明的，那么两个价格之间的套利机会就应是一种共识。而既然是共识，就应是大家都看得到的投资机会，所以是公共的投资机会。

只要是关注套利、研究套利、做套利的人，理论上都能发展和抓取他所参与领域的套利机会。当市场的套利机会较多，单次机会较大时，必然会吸引更多资金、更多人参与套利，从而市场的套利空间又必然减少，重新回归到常态。另外，不同的套利者之间由于交易成本的高低差异和交易速度的快慢差异，导致部分套利者更具优势，他们可以抓取一些在其他套利者眼中看似无利润的套利机会。

当然，市场上大部分投资者是不做套利，甚至看不上套利的，因为套利的操作毕竟相对投机要复杂一些，而且利润也不高，只是风险低一些而已。而大部分投资者既然来到期货市场，就是想多赚点钱，而且已经对风险做了准备，也就不做套利了，从而也就错过了这些确定性的、公共的赢利机会。而在某些特殊时点，市场会短暂性出现较大的套利机会，这些机会自然会被精心潜伏的套利者捕获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、我们交易的是一个不确定的机会

投资者对一个品种代码的理解可以是多样性的，比如把代码看做是一个确定的品种，CU 是铜，IF 是股指，也可以把代码看做是一种行情特性，CU 是 CU 的波动特性，IF 是 IF 的波动特性，当 IF 具备了 CU 的波动特性时，就可以用操作 CU 赢利的方法去操作 IF。也就是说，投资者也可以把代码看做是一个具体的品种，也可把它看做是各自特定资金参与下的行情波动，当然也可以看做是参与该代码交易的所有交易者的情绪集合产物。

不管投资者对这个代码如何理解如何解释，作为非套期保值的个体而言，参与交易的目的就是为了博取差价，赚取利润，也就是通过发现和捕获价差机会获得赢利。

也就是说，表象上，我们交易的是一个代码，实际上我们交易的是一个机会。

代码所表达的含义在不同的投资者心目中可以是不同的，但在单个投资者心中应该是确定的，而机会所表达含义，不但不同的投资者的理解是不同的，单个投资者的理解也经常发生变化。

对机会理解的变化，一方面由于投资者预期、思维方式和交易策略、操作手法的变化，更多的则是机会本身的变化，即市场在运行过程中、行情在波动过程中的不确定性所形成的机会的不确定性。相似的波动形态，后续的机会很可能是不同的，不同的波动形态，后续的机会有可能是相似的。市场只是在不断的变化，它只有大约的概率没有确定的规律。市场通过自身的变化来产生无数个或相似或不同、无限不循环的赢利机会，正是这些大大小小的赢利机会的确实存在和即将发生，吸引着大量追逐利润的投资者(包括你我)进入市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场甚至是有免疫力的，当某些机会在一段时间内总是相似出现，而越来越多的投资者发现了这种机会、具备了捕捉这种机会的方法，越来越多的投资者投入资金去交易这种机会时，市场很可能会改变自己的波动频率或节奏或幅度来使这种看似确定的机会发生变异，甚至完全消失。最终这种在一群投资者心目中成为赢利预期的“机会”，很可能会给他们带来亏损结果。

市场总是在酝酿、在发生各种各样的、不同周期的赢利机会，各种类型的机会可能相似发生、可能变异发生、可能很长一段时间不再发生，也可能过了一段时间后又发生。总之我们可以确定市场机会必然存在，但是我们必须明白对单个投资者而言，市场机会必然是不确定的。

八、我们不能创造机会，只能识别机会

在资本市场赚到钱其实就是抓到了机会。机会有大有小，我们抓住它时可能是有意的，也可能是无意的，可能是刻意的，也可能是随意的，不管怎样，对普通投资者来说要做的就是发现它，并抓住它。

或许有些人能够成为市场机会的创造者，因为他们能够左右市场或者大幅度影响市场。比如索罗斯他会先埋伏进去，然后大面积造势，等大家都进场了，趋势也形成了，而他已经出来了，他会在趋势还没发生时进场，趋势还没结束前出场，他可以创造一个他想要的机会。

当然，市场机会的创造者不一定是赢利者，因为他们也可能只是为别人创造了机会，而自己却付出了代价。比如某些大户被逼仓而主动砍仓，砍出连续的跌停板，抓住跌停板的投资者可以大赚，但砍仓的大户却只能是暴亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们是普通的投资者，我们没有能力布一个局，没有资金造一个局，也没有影响力推动一个局，我们不可能成为机会的制造者，我们只可能抓住别人创造的机会。

同样是抓机会，抓住机会的头部，承担的风险很小，可能的收益很大；抓住机会的中间段，承担多一点风险，可能获得的收益或许还不错；抓住机会的尾巴，承担的风险很大，而可能得到的收益却很小。我们要抓的当然是低风险、高收益的机会，只是识别机会的头部很难，因为往往机会刚刚出现的时候，它看上去不一定是机会，甚至根本不像一个机会，而机会进入尾声时，虽然大部分投资者都能识别它是一个机会，但它却是马上就要消亡的机会，即使抓住了也不会有很多收益，甚至一不小心还会亏损。

所以最好的方法，当然是在机会刚刚出现的时候就能识别它，然后尽快进场，等机会越来越明显，越来越多的人跟随进去的时候，我们就可以出场了。这才算是有效地抓住赢利机会，这才是风险很小、收益可能很大的投资机会。

一个机会进入尾声时，大家都能看懂这是一个机会，那是因为机会的尾巴容易识别；一个机会发展到中间段时，后知后觉者能够看懂这个机会，那是因为趋势差不多形成了；但一个机会刚刚在萌芽时，很少人能看懂这个机会，那是因为机会的头部很难识别。

投资者要高胜算地识别机会的头部，找到那个正在萌芽的小苗，除了所谓的盘感以外，更重要的则是需要掌握高超的 K 线识别技术或是相关指标的解读技术，这些技术又很可能是一些“非主流的技术”，因为主流的技术往往都是识别机会的“中部”和“尾部”，属于确认型的技术，而不是预埋型的技术。

以 K 线识别为例，往往一组 K 线组合告诉我们行情可能在此启动，另一组 K 线则告诉我们行情已经启动，或者一个阶段的行情已经进入尾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

声。这种K线识别的技术很可能是最有效的技术之一，因为K线几乎是每个人都会看、都会用的，它的形态走势可以影响绝大部分交易者，那么如果投资者能有效识别它的涨跌含义，也就能“先声夺人”了。

九、破产风险是最需要警惕的风险

都说“投资有风险，入市须谨慎”。可是有多少投资者时刻谨记风险呢？

股市的风险已然较大，而期市的风险更大。股市可能会让你的财富缩水，但不会让你的财富消亡，而期货则不然，弄不好它会把你洗劫一空。因此，我们在期货投资中必须时刻警惕破产风险，如果我们对它掉以轻心，它就可能随时降临。

从事期货投资首先要尽全力规避单个账户的暴仓风险。

单个账户的风险主要体现在三个层面，一是投资者交易能力的风险，二是交易执行的风险，三是交易以外的风险。如果投资者没有可实现赢利的交易能力，那他必然是越做越亏，因此需要掌握一种赢利模式，并从理论上、统计上和实践上都验证其是可行的模式；如果投资者有了赢利能力，但是没有执行好，则依然可能大亏，因此仓位管理和交易纪律必须严格执行；如果投资者能够实现较好的赢利，但是没有规避交易以外的风险，同样可能暴亏，因此对突发性的单边行情、停电、断网、恶劣的突发性事件等都要有及时有效的应对计划，并且可在第一时间执行。

其次，期货投资者更要绝对规避个人或家庭资产的破产风险。

期货投资者除了要做到单个期货账户的暴仓风险，更要做好合适的资产配置，即期货再好，掌握的赢利模式再牛，也不能把全部资产或绝大部分资产投入期货交易。一般来说，参与期货的普通投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货资产不可超过个人或家庭总资产的20%，另外的80%须配置在风险系数较低的资产上，比如房产、股票、债券、股权等。对职业期货投资者来说，期货资产也不可超过个人或家庭总资产的50%，否则一次突发性风险事件或是一次疏忽均有可能让自己的财富回到零点。

十、论团队合作和个人英雄主义

有些事情通常要靠一个团队的协作才能完成一项工作，如外科手术；而有些事情往往一个人就能做好，如绘画。

期货却是一件非常奇怪的事，一个团队的紧密合作可以把它做好，一个人的个人发挥也能把它做好。

对一个正规的期货基金而言，必须依靠团队的合理分工、充分合作才能把期货做好，基金经理、业务员、分析师、操盘手、下单员、风控员等各司其职，在严格的流程下抓取属于自己的机会。团队中不同个体的分工协作和严格作业，可以规避绝大部分人性弱点，可以规避额外的亏损(当然也失去了额外的赢利)。严格的团队协作，虽然压制了某些个体的灵感发挥，暴利的可能大大降低，但却做到相同行情或相似行情的可复制赢利，稳定赢利的可能也会大大上升。

而对单个投资者而言，期货又是可以靠单打独斗、逞个人英雄主义就能实现成功的事情。甚至在很多时候，做期货只是一个人的事，不需要和别人讨论、沟通，不需要考虑人际关系。个体投资者在穷的时候可以一人奋斗，在发达的时候依然可以独善其身。一个人的天赋、秉性、自控力、灵感、经验……都可以在期货交易中发挥重要作用，做期货完全可以是一个人的胜利。

至于我们自己是适合呆在一个团队，作为团队的一分子，把这个团队打造成明星团队，共享荣耀，还是适合一个人奋战，赢得属于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人的胜利？则一要看我们自己是否喜欢和别人合作，二要看我们自己能否管好自己。

十一、计算机技术的不公平是不是真正的不公平

2010 年 6 月份中金所开始限制交易量过大的高频交易，证监会也对高频交易、程序化交易进行检查，似乎自动化的高频交易有碍市场的公平竞争，监管层为了保护手工交易者而打击高频交易者。

市场上马上就有了两种观点，一种认为高频交易依托计算机技术的先进性，形成了不公平竞争，另一种则认为高频交易能够提高市场效率，而且本质上并没有不公平。到底哪一种声音更有道理，或者哪一种观点对市场的发展更有利呢？

我们举一个出租车和人力三轮车竞争的例子来说一说这个问题。

在出租车没有普及之前，有些城市会有大量营运性的人力三轮车，后来出租车慢慢地多了起来，人力三轮车的车夫就会埋怨出租车“不公平”竞争。当时政府有没有因为出租车司机掌握了更先进的“技术”而限制他们的营运？没有，因为出租车和三轮车都是为市民服务的，市民要得到的是更快捷、更舒适的交通服务，至于他会选择三轮车还是出租车完全是自愿的行为。

也正是因为绝大部分市民选择了出租车，才使得人力三轮车退出了大中型城市，目前只在郊县和小镇服务了。其实，出租车的出现提高了城市交通服务的效率，虽然它对三轮车有一定的“不公平”竞争，但三轮车夫也可以通过考驾照来成为出租车司机，也就说这个竞争机制实际上还是公平的，但竞争的结果则是社会效率的提升。

在期货投资领域，高频交易与手工交易之间的关系和出租车与人力三轮车的关系差不多。高频交易效率高，手工交易效率低，在同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赢利思路下，高频交易会抢占手工交易的利润，导致手工交易者更难赢利或扩大亏损。那么是不是就此限制甚至禁止高频交易呢？我们还应该看到以下三个方面的情况，才能做出正确的、更利于市场发展的结论。

(1)高频交易和手工交易的竞争，最终只会提高市场效率，增加市场流动性。从而使期货市场能够更好地为套期保值客户服务，能为实体经济服务。

(2)手工交易者如果想要摆脱被动局面，也可以通过购买电脑设备、掌握程序化编程技能、设计高频交易模型来实现，总体来说投资者之间的竞争还是公平的。

(3)假如是同一种思路，或许高频交易的执行会优于人工交易，但不同思路呢？如果是一种低频率的交易模式，用不用高频交易技术实际上差别不大；更重要的是，如果某个手工交易者的赢利策略远高于高频交易者，那么高频交易的效率再高也赢不过手工交易者，还有某些赢利策略根本就无法用电脑自动交易实现，那也就只有手工交易者之间的竞争，而不存在高频交易和手工交易的竞争了。

所以说，高频交易的出现会提升市场效率，但是手工交易仍有存在和发展的空间，因为从某种程度上说，手工交易也有优于高频交易的地方。或许我们根本不该限制高频交易，而因适当引导投资者采用先进的“武器”。

十二、期货交易不太适合作为第二职业

期货投资可以作为第二职业，但期货交易不太适合作为第二职业。

股票交易可以作为第二甚至第三职业，因为从事股票交易即便掌握的专业知识较少甚至没有也不要紧，股票交易不会破产。买股票买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是一份资产，即使股票贬值了那份资产还在，每年还可以分红；买了股票没时间去看也不要紧，只要不退市放着不动也未尝不可，即便一段时间甚至一两年内账户出现浮动亏损，持有的股数是不变的甚至还会变多(配股)，三五年后再去看账户，大多数股票应是赚的。

而期货交易则不同，三方面的因素决定了如果把它作为第二职业，便很难做好。

首先是期货的专业性。如果交易者不深入了解、学习、实践，不和专家、赢家沟通交流，便很难进步，很难理解其本质，更难懂得其赢利原理，找到适合自己的赢利模式。

其次是风险性。大家都说期货风险大，但对它风险的理解各有不同。笔者认为，期货最大的风险不是行情波动大小的风险，不是预判行情方向对错的风险，而是行情路径走法的风险和杠杆使用大小的风险。做股票即使判断错了，也不会暴仓，而做期货即使大方向对了，路径不对也会大亏。比如看涨，它也涨了，但是先跌了百分之二三十再涨，买单能扛得住吗？正是因为期货有杠杆功能，交易者又喜欢用三四倍甚至用足10倍的杠杆，但杠杆用得越足，抵御波动的能力就越小，小幅度的反向都有可能造成较大的亏损。

第三是时间性。期货交易的时间性体现在两个层次，一方面，每一个合约都有到期日，股指期货交割变成现金还好，商品期货交割可变成商品，普通的交易者不可能去交货或拿货，必须在交割前平仓，而且一旦合约进入或接近交割月份其流动性就大大降低，交易者不能长期持有。另一方面，期货交易需要花很多的时间关注盘面，正因为风险较大，如果不看盘面，一天的反转都可能损耗较大的本金，一次系统性风险就能使账户暴仓。

如果把期货交易作为第二职业，专业性较难解决，风险性较难规避，而时间性则更不可能解决，因为作为第二职业的交易者不太可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天天看盘，而往往不看的那几天会有突发事件、突发行情发生。

所以说，想要参与期货投资自己又无法花很多时间的投资者，可以选择委托职业投资者代劳，或通过购买投资机构的期货理财产品间接参与。如今CTA已箭在弦上，公募基金已可以参与股指期货，私募基金的期货理财也可能会放开，各类期货理财产品会蓬勃而出，投资者可以通过购买产品而不是直接交易的形式参与期货投资。而如果认识一个期货交易做得比较好的朋友，则可以用个人委托理财的形式实现期货投资，个人之间的合作更容易实现，只是投资者更要注重风险控制。

十三、市场赢利模式的多样化及其影响

在期货市场，以往我们所认识的、媒体经常报道的大部分赢家是有5年、10年投资经验的交易高手，他们有一套或数套赢利方法，能够严格执行或灵活应用自己的投资策略，能够实现稳健赢利或阶段性高收益。

如今市场上新冒出两种赢家，虽然他们的市场经验要比传统的交易高手逊色很多，但赢利能力不亚于那些高手，而且发展速度比较快。

这两类新的赢家是年轻的炒手和金融工程专家。

(1)年轻炒手的赢利模式：

二十几岁的年轻人，如果反应速度很快，眼睛看到、大脑思考、双手行动的反应过程能以毫秒计算，很多时候，他们从看见到行动变成了条件反射。这些人可能以前打电子游戏很厉害、也可能弹钢琴很厉害，总之他们的双手非常敏捷。这样的年轻人被挖掘出来，通过一段时间的培训，可以成为期货炒手。他们在操盘时可能不再用鼠标，用的键盘也是特制的或是经过特殊设定的，他们只需要看着一个活跃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种最新的档口报价和成交数据，就能不停地买进卖出，在创造大量交易量、大量手续费的同时，还能获得一定的赢利。

(2)金融工程专家的赢利模式：

专业为计算机、自动化、数学、统计学、金融工程等，毕业没几年的博士、硕士，凭借自己电脑技术、软件开发、自动化运算等方面的专业能力，通过和有经验的交易高手的沟通、通过对经典交易技术书籍的学习和领悟、通过自己的奇思妙想和总结，设计出各种各样的程序化交易模型，这些数量化投资模型都以自动交易的形式运行，从而可以实现手工很难执行的一些交易策略，并且可以有效克服人性的弱点，因此不少优秀的交易策略能够帮他们实现赢利。

那么这两类新的投资赢家会不会对传统的交易高手产生强大的挑战，并且取代他们的市场地位呢？笔者认为新的赢家和老的赢家短期内均会有较好的发展空间，而长期来看老的赢家压力不小，但谁赢谁输还是未知数。

市场的赢利难度，并不取决于一两个高手的水平高低，而取决于绝大部分市场参与者的平均操作水平。总体而言，这几年因为商品期货的发展和新品种的上市，新进入市场的投资者很多，同时三五年内因为股指期货的逐步成熟，从股市进入期货市场的投资者也会源源不断，这些投资者绝大部分缺乏期货投资经验，自己动手做交易，其操作水平比较低，因此在今后的三五年内，不管是传统的交易高手，还是新的市场赢家，都可以赚这些“新人”的钱，赢利难度不会提高太多。

但是三五年后，随着股市流入股指期货的投资者增量变少，市场参与者的平均操作水平逐步提高，市场的赢利群体进一步壮大或进步时，传统交易高手的赢利压力就会大大增强。当然，压力增强并不意味着在竞争中失败，传统的交易高手的操作策略也会进步，同时他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以适当应用金融工程的先进技术为自己服务，因此谁赢谁输、谁更具优势还是未知数。

十四、任何竞赛总会产生一个冠军

只要是比赛，只要有一个以上的选手参赛，只要比赛结束时至少还有一个选手依然在赛场上，就一定会有冠军产生，哪怕是龟兔赛跑。

时下的众多期货大赛产生了形形色色的冠军，笔者认为这些冠军只对自身而言是冠军，因为他们战胜了自己，取得了交易上的成功和跨越，赚到了一定数额的钱(往往是很多钱)，还拿到了奖金。

而对大赛的组织者而言，这个冠军或许只是一个宣传工具。就像对帝王和诸侯而言，通过武艺和韬略的比赛选出大将军，让他统领兵马，给他无上的地位和荣耀，这一切无不让成为大将军的人感恩戴德，让没有成为大将军的人羡慕不已。但实质上大将军只是打仗的工具，只是主人保卫自己土地和财富或是掠夺他人土地或财富的工具，只是吸引更多士兵加入军队为自己服务的旗帜而已。

对普通投资者而言，这些冠军又是什么呢？

冠军是一项谈资、一种精神向往和一个明确的目标。绝大部分投资者会羡慕他们，谈论他们，研究他们，沉浸在他们的传奇故事和财富神话中。也有不少投资者会把他们当做榜样、偶像和自己要成为的人，甚至是自己一定会成为的人。

市场上可能只有少部分投资者能看清楚这些冠军的真正含义。

他们知道每一个麻雀变凤凰的故事背后有很多麻雀变成死鸟的故事，还有几个麻雀变凤凰再变回麻雀的故事。

即便比赛泛滥，冠军毕竟还是少数。一个冠军背后，是千万个依然在亏损或在亏损边缘挣扎的人，优秀的幸运者成了冠军，但他很难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远是冠军，在反人性的市场上，他的一点点小错误都有可能让他损失惨重。

获得冠军往往只是一个巧合，一项比赛中，很可能前五名、前十名的水平差不多，甚至第六名的水平还要比第一第二名高一些，因为现实中第六名赚钱最稳健，赚到的钱也最多。但是在比赛的机制下，在特定的环境和机会下，水平相当但运气更好或者胆量更大一点的选手成了冠军。

其实，想要投资成功的人，应该去了解这些冠军如何成为冠军，并知道如何达到并保持冠军水准。

做冠军可能一生只有一次或几次，做之前经历的失败往往有很多次。几乎每一个冠军都是千锤百炼才成“金”，才闪烁耀眼光芒的。冠军们如何从失败者变成冠军，他们克服了什么才完成升华、走向成功？是通过学习、摸索、验证找到一套赚钱的方法并且不断优化呢？是在仓位控制上非常严格或是特别灵活呢？是完全按照规则和纪律操作彻底克服了情绪的波动和心态的变化呢？还是借助了先进计算机技术、电脑设备、数量模型？其实我们更应该了解他们如何成为冠军的过程，而不是结果。

如果我们有幸在市场上生存下来，并且成为相对优秀的投资者，那么我们的目标也应该是冠军的水准，而不一定是冠军的虚名。如果你已经达到了冠军的水准，即使没有运气成为冠军也不重要，重要的是如何保持冠军水准，如何让自己一直保持在投资市场的前列。

市场竞争的残酷性不容分说，行情波动的多变性和诡异性也无需多言，每一个有经验的参与者必然已经深切体悟到。从大概率上来讲，我们处在一个必然失败、必然亏损的市场，而我们却要求自己永远保持冠军水准，永远处在人群的前列，这绝对是不易的。没有平和的心态、超额的付出、持续的创新，没有知错就改的勇气、谦卑学习的态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度、一定胜利的信念，没有对风险的严格控制、对资金的合理分散，没有从本质上了解市场的运行、了解投资的游戏规则，就不可能让冠军水准持续下去。

十五、交易从物质性走向精神性

周宗涛老师在一次演讲中提出：资本市场具有很强烈的精神属性。笔者非常认同这一观点。股票市场、期货市场、外汇市场的价格走势是由千千万万个带着主观想法、主观预期的交易者共同投票而形成的，它们的运行有着强烈的精神属性。

物质的东西可以通过科学的计算，得出准确的结果，比如空气的构成、结晶体的结构、一座山的海拔高度等。物质的运行也能够找到科学的规律，比如飞行的火箭、自转公转中的地球都可以用运动规律计算出它下一刻将在哪里，甚至可以知道下一年会在哪里。

而精神的东西就不一样了，精神的构成、精神的种类、精神的产生和消亡的原理都无法用明确的语言表述。精神它可能随时变化，变化的理由更是多种多样，多到我们不知道什么是真正的理由。如此，精神的运行就很难准确把握了。

交易这个词原本的意思应是以物换物，虽然物品的交换双方的主观想法会影响交易的过程和价格，但以物换物的年代交易的物质性大于精神性。在现货交易中物品还是直接交易的对象，而在期货中，物品变成了标的物，变成了隐藏在合约后面的东西，投资者交易的是合约，而直接的体现则是交易价格、交易价格预期、交易价差。

投资者在理性分析时，价格和价格后面的物品有很强的关联度。但在达成交易的一瞬间，价格和价格后面的物品可以没有任何关联度，因为投资者看到的只是价格在变化过程中产生的价差机会，至于这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会的后面对应的是铜还是白糖并不重要；如今很多投资者在分析一个品种的价格运行时，品种名称只是一个代号而已，该品种的物质属性一点也不会影响他对价格波动的预测或预期，如果把品种的名称遮掉或是改成另一个品种也不会影响他的思考模式。广大投资者共同的精神预期特征及其变化构成了某一品种的价格波动形态，这种波动形态无法像计算物质运行轨迹那样准确预测。

当投机交易占市场成交量的主体时，精神性的因素就会主导行情的变化，物质性的因素反而经常出现临时失效的尴尬。我们在市场中想要通过交易赢利，已不能简单的分析商品的物质性，还靠综合考虑交易群体的精神性，而对精神的分析和预测要比物质难得多，也不可能得到精确的预测，能够通过蕴藏着投资者精神变化的 K 线或其他指标分析出涨跌的概率已是不易。

十六、实现财务自由的必要性

如果我们问期货市场的参与者这样一个问题“你为什么做期货？”，相信不少人的回答都是“实现财务自由”。

是的，实现财务自由，这不单是很多期货投资者的向往，也是很多从事其他职业、参与其他投资的族群的期望。

对实现财务自由这一目的，有些人的理解可能是无拘束地花钱，这恐怕还不够深刻。我们之所以需要实现财务自由，不应只想得到一种财务自由带来的感受，更应实现一份财务自由可以承担的责任。

在生活中，我们有很多事情会被金钱困扰，所以实现财务自由非常必要。

我们想去听一场音乐会，不会因为门票太贵而犹豫半天；我们想去一个地方旅游，不会因为公司不让请假而一再耽搁；我们想买一件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

礼物犒赏自己，不会因为钱不够而暗自伤悲；我们想做一件自己喜欢的事情，不会因为顾虑旁人的评价而缩手缩脚。实现了财务自由，我们将是率性的、自在的、无拘束的，这种感受得之不易，但作为一个有点追求的人应该努力去实现，如此，才能对得起自己。

当我们想让孩子获得更好的教育时，当我们想让爱人得到一个惊喜时，当我们想让亲人过的舒适一点时，当我们想帮助一个挚友时，当我们想为受灾的同胞伸出援手时……不会因为顾虑金钱的多寡而变得无奈和无能为力。实现了财务自由，我们在一份份家庭责任和社会责任面前，将不再心有余而力不足，我们的财富将负担得起一颗有责任的心。

一个人，如果实现了财务自由，就不会被很多现实的压力、无奈和不情愿所困扰，就能对得起自己那一颗诚挚的心。

一个人，实现了财务自由，首先可以对得起自己，然后是对得起身边的人，进而对得起整个社会。

在笔者看来，“实现财务自由”是一个看似自私实则伟大的目标，但凡有理想和责任心的人，不管身处哪个行业工作，都应凭着智慧和勇气去尽力实现。为了这个目标，在过程中超额的付出和不懈的坚持是必需的，为了这个目标学习前人和超越自我也是必须的。如果我们恰好选择了期货行业，这个“离钱近、离事远、离是非更远”的行业，当然更应凭借行业的优势，努力实现财务自由。

诚然，在期货行业实现财务自由是难上加难的事情。我们也不敢奢望人人得以实现，只希望让善良而有能力的人获得财富，那么整个社会都会得益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十七、和气生财

中国传统文化讲究一个“和”字，而当今社会又提倡“和谐”，在中国，若能做到与天和、与地和、与人和、与己和便能实现个人的成功和社会的繁荣。

“和”能化解矛盾，“和”能拉近距离，“和”能实现双赢，“和”能生财。其实和气生财才是人们以“和”处事的目的。气和、财生，则一切都好说。

参与期货交易，我们本来就为着获取财富而来，因此更应讲究和气生财。在期货市场的和气生财体现在两个层面，即“与市场和”、“与自己和”。

与市场和有两种解释：①顺应市场；②对市场和气。

所谓顺应市场，就是与市场为友、不与市场为敌，跟着市场的涨而做多，随着市场的跌而做空，交易方向不违背市场方向。同时对市场还应保持敬畏之心，市场是千万人，我只是一人，千万人的力量必然比一人大千万倍；市场是亿万钱，我只是几万钱，亿万钱的方向必然不是几万钱所能改变的。因此市场怎么走，我们就该怎么走，和顺市场，才能让自己和顺。

所谓对市场和气，则是指对市场保持平和心态。面对市场，贪婪和恐惧都要不得。贪婪是市场给了我 3，我却不满足，不管市场给不给我、也不管自己有没有能力获得，还想要得到 10；恐惧是市场从我口袋里拿走了 3，我就害怕了，不知道市场后面会如何“待我”，担心它会拿走 10。我们在贪婪时会乱出手，而在恐惧时则会缩手缩脚，在贪婪时承担了太多不可控风险，在恐惧时错过了太多原本属于我们的机会。只有克服贪婪和恐惧，以平和之心面对市场，才能得到我们应得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，并保全我们不该失去的。

与自己和也有两种解释：①适合自己；②让自己和气。

所谓适合自己，就是找到适合自己的赢利模式，不管是日内、波段还是中长线，不管是单边投机还是双边对冲，不管是趋势还是反趋势，不管是主观交易还是客观交易，只有摸清自己的脾气秉性，并且研发出顺着它的操作模式，才不会在具体交易时忤逆自己，从而保持交易的顺畅性。

所谓让自己和气，则是指让自己保持平和的情绪。在交易中，我们可能保持平和，但也可能因为某些行情、事件、赢利、亏损而触发不好的情绪，比如沮丧、烦躁、骄傲、懒惰、冲动、妒忌等情绪都要不得。当我们错过行情的时候可能会沮丧、来回吃耳光的时候可能会烦躁、赚了一笔钱时可能会骄傲、有一点成绩时可能会懒惰、遇到很在乎的行情时可能会冲动、看到别人赚得比自己多时可能会妒忌，这些情绪一旦产生，不管自己前面做得好还是不好，后续的交易都可能出问题。只有克服这些不好的情绪，在交易中不管顺利还是曲折，时刻让自己保持平和，才能在后续的交易中不犯错误、稳健赢利。

十八、从期货交易走向期货管理

绝大部分投资者进入期货市场，都梦想把自己打造成交易高手，并通过自己的交易赚取足够多的金钱。也正是因为期货市场上已经有一些财富英雄通过这种方式走了出来，实现了财务自由，所以更多的投资者往这条路上挤。

通过期货交易赚到足够的钱，其实就是期货投资能力的获得和应用，用自己的钱兑现自己的交易能力。走这条路能够获得成功，但成功的概率不高，因为并不是每个人都能通过努力获得较好的期货交易能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了用自己的钱兑现自己的交易能力致富以外，在期货市场是否还有其他的、可以获取可观财富的道路？有的。期货管理就是另一条路，或许这一条路比期货交易要宽一些，可以是参与期货市场的另一种选择。

通过期货管理赚到可观的钱，其实就是期货优质资源的整合和配置，不一定用自己的钱兑现自己的交易能力。这条路有三种选择：①用自己的钱兑现别人的交易能力；②用别人的钱兑现自己的交易能力；③用别人的钱兑现别人的交易能力，并让自己从中获利。

第一种选择。用自己的钱兑现别人的交易能力，即投资者发现自己无法获得较好的赢利能力，那就去寻找优秀的交易人才，并把自己的钱交给他们打理，从而间接实现财富增长。走第一种选择的人，可以成为委托他人理财的投资人，或购买期货基金的投资人。

第二种选择。用别人的钱兑现自己的交易能力，即投资者发现自己的赢利能力较强并且比较稳定，那么除了让自己的财富增值以外，还可以让亲友的财富增值，自己则在亲友增值的财富中分取一部分，从而可以更快、更多地兑现自己的交易能力。走第二种选择的人，可以成长为期货操盘手或期货基金管理人。

第三种选择。用别人的钱兑现别人的交易能力，并让自己从中获利，即投资者发现自己无法获得较好的赢利能力，但能够整合较多优秀的交易人才，还能整合较多需要委托他人期货理财的投资人，那么他便可以当一个介绍人，把合适的资金介绍给合适的交易者，并从资金的赢利中分取一小部分，通过优化配置社会资源获得相关收益。走第三种选择的人，可以升华为期货平台的运营者。

在期货市场获得成功，并不是只有一条路可以走，期货市场的每一个投资者都可以掂量一下自己的能力、性格、特长和身边的资源，仔细想想自己走哪一条路最适合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十九、时间是人类唯一的财富

一个人从出生到死亡，生老病死、欢乐忧愁，一生经历了什么？得到了什么？恐怕只是人生的种种体验而已。又是什么能让他获得这些体验呢？那便是时间。

一个人出生那一刻，他所获得的或许只是一生的时间；而这个人死亡的那一刻，他所失去的或许也只是那一生的时间。

从哲学的角度来讲，我们每一个人现在拥有的、曾经拥有的和未来将有限拥有的都只是时间，以及消耗这些时间给我们带来的精神和肉体体验。从这个角度来讲，时间是人类最宝贵的财富，也是唯一的财富。每一个人的时间都具有不可重复性、不可再生性、和极其有限性这三个特征。

如果时间是我们唯一的财富，那么我们今天所理解的金钱就只是纸面财富，而不是真正的财富，我们努力获得纸面财富的目的也只不过是换取真正的财富。

如果一个人的时间属于别人，则他的财富少；如果一个人的时间属于自己，则他的财富多。如果我们可以付出纸面财富，换取自己或他人的真正财富，则自由更多；如果我们得到纸面财富，出售或支出自己的真正财富，则自由更少。

通常，我们会花时间去获取金钱，然后我们再花金钱去提高单位时间的消费质量，或直接购买他人的时间为我们服务。我们单位时间的消费质量越高，或者我们获得他人服务我们的时间越多，我们的生活就更有品质，我们的人生就更自由，我们的存在也就更有意义。

在每天都在进行的“花时间换金钱，花金钱换时间”的过程中，我们应明白和努力实现以下三点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，应花尽量少的时间获取尽量多的金钱，以此让自己有限的时间花的更有效率。

第二，让时间更多地属于自己和自己关心的人，而不是属于其他人，以此让自己的时间更有意义。

第三，必须把获取金钱的目的弄清楚，获取金钱只是我们的手段和路径，我们的目的不是获取金钱、不是让金钱发光，而是在获取金钱后，让自己的时间发光。

每一个人从诞生到消亡，上天只给他那么一小段时间，我们如何才能让自己的时间发光呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

系统化交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、程序化交易的作用是加法和乘法

如今，“程序化交易”这个词汇已在期货投资群体中广泛传播。知道程序化的好处但对把程序化交易尚不理解的人，或是故意要片面夸大程序化交易作用的人，会把它说得神乎其神，以至于不少投资者认为，只要购买一套或学习一套程序化交易系统，就能实现持续稳定的赢利，就像拥有印钞机一样。

其实就程序化交易本身而言，它是没有思想的，它只会执行，只不过执行的时候比人的双手更靠谱一些、速度更快一些、效率更高一些，这就是程序化交易的最大意义所在。

至于交易的思想、赢利的方法还是要靠人脑想出来的，程序化交易只是把人脑想出来的交易策略和操作方案用电脑执行，并且重复执行而已。只有人脑想出来的思想和方法能够赢利，程序化交易才可能实现赢利；如果人脑想出来的思想和方法不能赢利，不会因为用了程序化交易就能够变为赢利。

程序化交易的作用对交易者而言，是加法和乘法，就相当于放大镜的作用，把一种方法所产生效果的绝对值放大。效果是正数的，放大之后是更大的正数，效果是零的，放大之后还是零，效果是负数的，放大之后则是绝对值更大的负数。

比如说，交易者甲的交易方法是可以复制的，他因为时间精力的限制只能做 1 个账户，而用了程序化交易就可以实现 1+1+1……多个账户的交易；交易者乙的交易方法也是可以复制的，他抓取的是盘中的一些小机会，虽然这些小机会很多，平均每天有 100 个，但因为这些小机会基本上都是转瞬即逝的，他平均每天只能抓取 2 个，那么他用了程序化交易之后，就可以抓取 2×50 个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者甲用程序化交易做了加法，交易者乙用程序化交易做了乘法，他们放大赢利的前提是：他们原本的交易方法就是赢利的。如果交易者甲做一个账户赢利的基数是20%，用了加法之后，就可以实现若干个账户都赢利20%；如果交易者乙原本平均每月的赢利是1%，用了乘法之后，就可以实现每个月50%甚至更高的赢利。但如果交易者甲或乙的方法取得的效果本来是零，那么以零为基数，不管加多少次或是乘上多大的倍数，得到的结果还是零；而如果效果本来是负数，那么用上加法和乘法之后只会亏得更多。

二、系统交易者是市场的朋友

市场的走势总不可能永远与你的判断相同，你的交易方向和市场的运行方向总会时而相同时而相悖。你与市场同向的时间越长、幅度越大，赢利的可能也就越大。

也就是说，多和市场为友、少与市场为敌，就能取得一定的赢利。那么，怎样才能更多地和市场保持同向，更少地与市场反向呢？

对普通的投资者而言，应去执行一个能够较好地跟随市场的交易系统。

一个能够较好地跟随市场的交易系统，就是我们寻找和市场做朋友机会的工具，也是在我们与市场为敌时能够及时纠正方向的工具。这样的交易系统能让我们和市场长时间保持亲密关系。当然，市场会犒赏长期与自己为友的投资者。

系统化交易者能够保持和市场总体上的一致性，做市场志同道合的朋友。虽然与市场同行的路上可能有矛盾、有分歧，但是大方向基本是相同的，犯点小错误的时候也会马上改正，这样的朋友，市场是不会被抛弃的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做市场长久的朋友，就能获得市场的长久的回报。

三、亏损不一定是修改系统的依据

总体来说，系统化交易者的持久赢利能力要高于无计划、无纪律的交易者。但并不是说，系统化交易者没有亏损，系统化交易者同样有亏损，甚至他们亏损的次数更多。

系统化交易者追求的应是可以大概率复制的赢利机会，而不是只有赢利没有亏损的交易方式。也不是说有亏损的交易系统就不是好系统，亏损次数多的系统就一定要修改，以此规避亏损或减少亏损。

对系统化交易者来说，亏损能否回避不是修改系统的依据，亏损回避之后能否提升系统的赢利能力才是修改系统的依据。

在系统化交易中，很多亏损是为了捕捉赢利机会而必须付出的“成本”。减少了付出的成本之后，收益有没有改变，这才是需要重点考虑的因素。

如果成本的付出减少了，收益没有随之变小甚至还有所提高的话，则应该修改系统规避部分亏损。而如果成本的付出减少了，收益也随之变小了，则还需要再仔细分析考虑：是减少的成本多一些，还是随之减少的收益多一些？如果减少的成本更多，应该去修改；如果减少的收益更多，不如不修改。

实际上，赢利和亏损是每一位投资者都要去面对和接受的事情，只是系统化交易者对每一笔交易的赢利或亏损都有既定的或是随着行情变化而及时变化的对策，因此不用过多地看重赢利，也不用过多地担心亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、砸鸡蛋系统的可行性探讨

期货可以是低风险的游戏也可以是高风险的游戏，其实期货最大的魅力就是它的自由性、民主性、可调节性和普遍适应性。

所谓普遍适应性就是几乎任何程度风险承受能力的人都可以找到对应的杠杆，不管是 0.1 倍还是 0.5 倍、1 倍还是 2 倍、5 倍还是 10 倍，不同的人可以根据自己的需求选择不同大小的杠杆系数。

不少期货投资者，其实是准备好亏点钱的，是准备好用相对较大的代价去赢取更大的利益的。因为他们急着想要赚大钱，或是已经看不起小钱，恰好期货可以给他们暴利的机会，所以他们愿意支付一定的成本，承担较大的风险。对这类投资者来说，风险控制在 10%以内，一年赚 30%没什么吸引力，他们宁可亏掉 50%甚至更多，但是一旦赢利，希望是 3 倍、5 倍甚至几十倍、上百倍。

为此，笔者在想是否可以设计一类“砸鸡蛋”系统，进行逻辑上正确、趋势上顺应、概率上较有可能胜出的高风险暴利交易。

这类系统的原理是：按照趋势方向重仓隔夜交易，赚取大额利润。用“砸鸡蛋赢金蛋”的信念交易，砸几个鸡蛋不足为惜，赢一个金蛋足以。

可行性的理由是：通过多个品种的强弱对比，以及所有品种的强弱综合指标，做出“做多最强，或做空最弱，或同时做多最强、做空最弱”的品种配置及方向配置，并永久保持 50%～100%的仓位(有赢利就加仓)，在市场惯性趋势的运行下，可以达成一定的胜率。

技术点则可能包括：找到足够多的活跃品种，组成强弱池；设计选择某个品种、持有某个品种的对比指标；设计平仓或换仓的指标；设计足够宽泛的止损、止盈指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、关于在线系统和非在线系统的选择

以中长线为基础投资周期的系统化交易者，有些人用的是在线系统，有些人用的是非在线系统。

所谓在线系统，就是当一个账户配置一个合适的品种之后，这个品种理论上是必须有单子在手上的，不是多单就是空单，多单止损的同时空单建仓，空单止损的同时多单建仓，只有当这个品种被剔除出账户的投资组合时才会空仓。

所谓非在线系统，就是账户所配置的某个品种有时持多单，有时持空单，有时不持单，在多单止损时变为空仓而不是马上反手做空，多单止损之后下一次系统发出的信号可能是做多也可能做空，等信号发出后，再把相应的单子做进去。

有些投资者在讨论在线系统和非在线系统的优劣对比时可能会比较绝对，认为某一个一定好于另一个。其实孰优孰劣没那么绝对，因为：一方面不同的在线系统本身就有优劣之分，不同的非在线系统也是一样，用一个优的在线系统和一个劣的非在线系统比较得出的结果，只有现实意义没有指导意义；另一方面，不同的投资者是用在线系统好还是非在线系统好，重要的还是看交易者自己的性格和在乎的东西，如果投资者害怕踏空，宁可做错也不想错过就可以选择在线系统，而如果不想承受来回止损的痛苦，宁可错过也不想做错则可以选择非在线系统。

其实不管是在线系统还是非在线系统，只要投资者认定它是不错的赢利系统，只要通过统计和验证它是可以较好赢利的系统，剩下的事情就是坚持执行了(甚至可以说坚持执行一个系统要比找到一个好的系统更重要)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、不同交易系统交叉组合使用的可行性探讨

任何一种相对长周期可实现赢利的交易模式，都会在某些相对短周期内连续亏损。比如某中长线交易系统在三年为周期的时间中都是赢利的，可是某一年可能会出现亏损；某波段交易在一年为周期的时间中都是赢利的，但某一个季度可能亏损；某日内短线交易在一个月为周期的时间中都是赢利的，却可能在某一个星期亏损……

对投资机构、私募基金、自营类投资公司、期货资产较大的投资者来说，如果把大量的资金全部用在一种交易模型上，一方面可能会因为市场容量的问题，使得进出场不便，滑点太大；另一方面更难以忍受较长一段时间的负业绩，特别是资产管理类的机构，一旦出现较长时间的负业绩，就会面临股东或出资人的赎回问题；第三方面，对大资金来说，更需要相对稳健的增长，防范短时间的大回撤(回撤太大可能使投资终止)，不一定追求更好的收益率，但一定追求更平滑的收益曲线。

因此对一笔较大的参与期货投资的资金来说，因为行情的变幻不定，只采用一种赢利模式便显得不够妥当。如果采用多种模式，则可以互为补充，当一两种模式处在回撤阶段时，因另外的模式处在赢利阶段，这样就可以平滑该阶段的盈亏曲线，做到略盈、平稳或略亏，又因为每一种模式在自己的相对长周期里都是赢利的，形成若干个正向的叠加后，整笔大资金就能实现相对平滑的增长。

实际上笔者认为，只要期货资产超过了 500 万元，就可以考虑采用不同交易系统交叉组合使用的方式来实现资金管理和财富增长。

我们假定主流的交易类别分为中长线趋势交易、波段趋势交易、日内趋势交易、日内超短线趋势交易、中长线反趋势交易、波段反趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势交易、日内反趋势交易、日内超短线反趋势交易、套利交易、对冲交易这十种，那么对一笔较大资金来说，就可以分配资金到这十种模式中，每一种模式也可以再细分到若干个不同的交易系统上。

在资金分配时，可以用完全客观的分配形式，也可以采用客观基础上的主观分配形式。所谓完全客观的分配形式就是把一笔大资金平均分成十份，每一种交易模式分得同等资金；所谓客观基础上的主观分配形式，则需要资金管理者预估下一个年度或下一周期的行情波动形态，预计哪一种或哪几种的模式赢面更高，再根据分析判断的结果，把较多资金配置到预计赢面更高的若干模式中，当然同一模式的不同系统也同样如此(可以预估不同系统赢面大小，不等量分配资金)，不过需要明确的是虽然资金不等量分配，但是十种模式必须全部有所分配，而且不同模式之间资金大小不可太悬殊(因为预估毕竟是预估，市场可能没有按照预估的方式演变)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

基金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、用我一生的付出为你的一生理财

有一位期货私募基金管理人，曾和笔者讨论这样的理财规划，用每年30%的复利增长为最亲密的亲戚和朋友理财，资金不一定要多，但必须在20年到30年后才能赎回，以此为身边最亲密的人赚取足够的退休资金。

后来，我们把这种理财规划叫做“用我一生的付出，为你的一生理财”的投资方案。

首先对有能力达到每年30%以上复利增长的私募基金经理或是操盘手来说，能有拥有这种理念(用一生的付出为客户理财)的，本身就是非常值得尊敬和倡导的。因为目前太多的私募基金经理和操盘手过分追求短期收益，用客户的资金去博取最大化的收益，有了赢利就分红，有了亏损就说对不起。

其次，对资金投入者来说，每年30%的增长似乎不算好，但是一旦形成复利，若干年后将会积累可怕的财富。因此，能够认同这一理财理念(把钱拿出来理财，20年后或30年后再使用)的出资人是极其明智和幸运的。比如一位30岁的投资人拿出不影响生活的10万元，交给拥有每年30%以上复利增长的能力的私募基金经理或操盘手，30年后10万会变成26199.956万，就是2亿多，即使打个2折，也有5000万以上，再拿一部分奖励给基金经理或操盘手，剩下的也足够养老了，甚至留给子孙也够了。即使这30年里发生通货膨胀问题也不大，因为通货膨胀平均每年5%已经很了不起了。

当然，实行该理财计划的基金经理或操盘手不但理念上、操作能力上要合格，在抗风险能力上更要达到很高的水平，十年一遇甚至百年一遇的黑天鹅不能伤到账户，即使这些黑天鹅出现，最好还能给账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户额外的收益。

二、草根英雄如何升级为基金管理人

我国的期货市场经历近 20 年的发展，造就了一批 5～5 年交易经验、拥有一套或数套赢利系统、磨练出较好的交易心态、能够胜任数千万甚至数亿资金的管理，而且个人财富已经是千万级甚至上亿的投资高手。相对其他默默无闻甚至苦不堪言的投资者来说，他们是期货市场的幸运儿，是市场中的极少数人，却是无情战场上名至实归的财富英雄。

如今，随着股指期货的上市与活跃，期货市场的投资环境发生了一些变化，所谓的金融期货时代和以前的商品期货时代必然会有较大不同，所谓的机构投资者时代和以前的草莽英雄时代必然有较大不同，所谓的产品设计时代和以前的个人能力时代也必然有较大不同。时代在变化，这批曾给市场带来无限传奇的草根英雄们的发展方向在哪里？

笔者认为由于不同的草根英雄有着不同的性格、不同的背景、不同的资源、不同的交易风格，他们选择或尝试的道路也会有所不同。总体来讲，草根英雄们会有以下四个方向：

(1)继续做个人投资者，顺便给亲友做几个账户，凭借自己的经验和努力跟上市场的变化，优化自己的赢利模式并可能借助先进的技术手段，在竞争中依然处在上游，保持赢利，继续做市场的赢家，分享市场的成长。

(2)继续做个人投资者，但是因为市场的参与主体在悄然发生变化，行情波动形式在悄然发生变化，市场竞争越来越激烈，竞争者的手段越来越先进，而自己依然在闷头摸索或只是吃老本，从而可能从大赢变成小赢甚至沦落为市场的输家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)转变为伪机构投资者，看到市场的变化和未来，立志成为机构投资者，以便跟上市场的潮流，抓住市场的机遇，管理更多的资金，获得更多的荣誉和财富，但是由于没有管理经验，没有技术优势，没有人脉资源而无法完成转变。最终成为一个伪机构，虽然名头换成了什么什么基金或投资公司，虽然多招了一些人，但是管理的资金规模没有明显提升，操作模式依然是个人行为。

(4)转变为真机构投资者，想要转变，然后进行了正确的思辨，采取了正确的行动，也成功了，最终完成了质变和升华。

那么，从个人投资者变成机构投资者，从草根英雄升级为基金管理人，需要改变些什么呢？

第一，舍得投入。对人、设备、场地的投入不能吝惜。招聘在某些方面比自己厉害的人，比如编程人员、计算机技术人员、风控人员、专业客服人员、资金募集人员、宣传人员等；添置先进的设备，比如先进的电脑、服务器，超快的网络速度等；租用像样的场地，把公司弄得像个公司，像个金融投资机构，而不是以前在家里随便弄弄或在期货公司的大户室小打小闹。

第二，提升管理能力。原来是自己管自己，或是管理少数几个下单员，以后是管理一个团队、一个公司，管理的技术和艺术将大大不同。和不同的人、不同级别的人怎么说话？自己定位在什么位置？如何分配工作？如何激励团队完成目标？如何保持公司的健康发展？一句话，必须具备企业家的管理能力。

第三，改变处事风格。以前很自由、很随性，但作为机构的管理者，很多时候不能随性行事，必须考虑整个公司的利益，把自己放在一个机构的总裁的位置上考虑问题。一句话，必须具备企业家的内在气质。

第四，懂得相马和赛马。应设计合理的激励机制，让不同的岗位都找到合适的人，特别是每个部门必须找到合适的头，给公司这个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的马场相到合适的好马。同时还要有一个公平化、人性化的赛马机制，让有能力、有冲劲、喜欢创新、有钻研精神、肯吃苦或是能够充分表现自己才华和创意的人，有发挥的平台，还要有晋升的空间，并给相对优秀的人更高的薪酬，这样公司这个大马场就成了良性的、公平的赛马场，公司的活力将源源不断。

期待着我们的草根英雄继续做快乐的草根英雄，更期待他们成功升级为真正的机构投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货本质与交易技巧

证券图书应有尽有
www.zqbooks.com

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-3819-5



定价：28.00元